

El ticket promedio crecerá menos que el IPC
Día del Padre: a pesar de las promociones,
esperan menos ventas que hace un año — Contratapa



Miedo a la deuda
Por qué cae en
EE.UU. la fe en el
capitalismo — P. 20

El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

10 DE JUNIO DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.649 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.527.436 ▲ 1,57 — Dow Jones 38.798 ▼ -0,22 — Dólar BNA Mayorista 918 ➡ 0,00 — Euro 1,08 ▲ 0,04 — Real 5,35 ▲ 0,16 — Riesgo país 1582 ▼ -0,88

SEMANA DECISIVA PARA LA LEY BASES EN EL SENADO

En medio año de gestión, Milei sumó peleas contra la casta pero no consiguió asegurarse gobernabilidad

El Presidente aún mantiene un nivel alto de acompañamiento social, pero la escasa cohesión política interna dificulta los avances



El gobierno de Javier Milei cumple hoy seis meses. En este período, a fuerza de recortes de gasto inéditos y un derrumbe del consumo provocado por la caída de la actividad, consiguió resultados económicos que le han servido para sostener una gestión que ha mostrado pocos resultados en otros frentes. Para los analistas, su estilo confrontativo solo le sirve para reforzar la lealtad de sus votantes. Pero está empezando

a notarse el costo que le generan sus constantes peleas con la política. El Presidente le resta importancia al efecto sobre su imagen, aunque el retraso de las leyes que sustentan su programa también demora los resultados. El desorden que se percibe en la gestión, con constantes recambios (incluido el jefe de Gabinete, despedido de un día para el otro) también se nota en las expectativas. — P. 4, 5, 6 y 7

► ZOOM EDITORIAL

Milei, el desgaste de los seis meses y el desafío de la "normalidad" que no llega

Hernán de Goñi
Director Periodístico
— p. 2 —

► OPINIÓN

La hora de evaluar la liberación del cepo

Daniel Marx
Economista
— p. 3 —

► PANORAMA

Juego de lealtades en el Senado y el segundo semestre de Milei

Analía Argento
Periodista
— p. 12 —

NO ESPERAN NUEVA BAJA EN JUNIO

La política de tasas en pesos crea más dudas de corto plazo que la ruta para salir del cepo

La Lecap rinde más de 4% pero no estimula el carry trade. Continúa la presión sobre el dólar

Cuando el equipo económico decidió mover la tasa de política monetaria en función de la inflación esperada más que de la pasada, creó un laberinto que aún no muestra salida. La apuesta oficial es que la tasa de las Lecap, hoy superior a 4%, sea el interés de referencia. Pero ese nivel no se refleja en las

colocaciones a plazo y por eso su capacidad de retener inversiones en pesos es baja. Los bancos sostienen que más allá de la rentabilidad, siguen en pesos porque necesitan asegurarse liquidez. En el medio, la presión sobre el dólar no decae. Por lo pronto, luce difícil que el BCRA profundice la baja en junio. — P. 14 y 15

MONITOR DE HUMOR SOCIAL Y POLÍTICO

La mayoría tiene una mirada crítica de la gestión, pero espera una mejor economía

La combinación de un menor ritmo inflacionario con las complicaciones que exhibe el oficialismo para avanzar con la ley Bases en el Congreso, mantienen a la sociedad argentina atrapada en un escenario en el que conviven la esperan-

za de un futuro mejor con las críticas y la incertidumbre sobre el presente. Así lo muestra la última entrega del Monitor del Humor Social y Político que D'Alessio Irol/Berensztein elabora de manera exclusiva para El Cronista. — P. 12

► PALABRA DE CEO

Martín Pereyra Rozas,
Gral. Manager de Pandora
para Latam y el Pacífico

"La Argentina será uno de los mercados más importantes de América latina" — P. 18



► ENTREVISTA

Agustín Bellido,
Gerente General de IBM Argentina,
Chile, Uruguay y Paraguay

"La IA es la oportunidad de la década para las organizaciones en la Argentina" — P. 21



EL TUIT DEL DÍA



"No hay que descuidar la gestión, los roles técnicos que administran los millones de trámites, procesos y quehaceres de los argentinos todos los días y evaluando los primeros 6 meses de este gobierno, veo ahí una clara oportunidad de mejora"
Guillermo Dietrich
Ex ministro de Transporte

ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi
hdegoni@cronista.com

Milei, el desgaste de los seis meses y el desafío de la "normalidad" que no llega

No hay duda de que los problemas más graves que enfrentó Javier Milei en estos meses son parte de la herencia que dejaron Alberto Fernández y Sergio Massa. Ese escudo protector, sin embargo, ya se disolvió. Con seis meses de gestión cumplidos, hay situaciones que se corrigieron y otras están peor. Lo que tienen todas en común es que ahora el responsable es uno solo, trabaja en la Quinta de Olivos y le dicen el León, entre otros apodosos.

Esta semana el Gobierno celebrará el logro más resonante desde que asumió: una inflación de mayo cercana a 5% (o incluso menor), cifra que será presentada como una victoria del "plan de estabilización" que los economistas "no ven". Entre los factores que ayudaron a conseguir ese número, hay varios que están alejados de la prédica inicial de devolverle poder al sector privado, como el freno a los ajustes de luz y gas, y la embestida legal contra las prepagas. El sostén principal de esta desaceleración (hay que recordar que empezó con un salto de 25% en diciembre) fueron la contracción monetaria y el recorte brutal del gasto público, variables que derrumbaron la actividad y el consumo y le pusieron un techo a los precios.

¿Cuál es el desafío que espera a Milei y a Luis Caputo, su ministro de Economía, en los meses que siguen? Demostrar que pueden hacer un

gobierno que funciona, y que después de medidas excepcionales, está en condiciones de sostener avances más regulares. La inflación no va a volver a bajar veinte puntos en cinco meses. No habrá más épica en las denuncias contra la casta, porque la gestión incluye parlamentar con la política. No habrá más cierre de ministerios u oficinas públicas, porque en algún momento habrá que conseguir que lo que quede de Estado, funcione. La lista sigue.

Milei encontró en Guillermo Francos a un buen "gerente de la política" (que no es casta porque "la vio" a tiempo), que todavía debe mostrar si es un jefe de Gabinete o se mantiene como un superministro del Interior, porque hoy el problema que más ruido hace a las expectativas es el desorden de la gestión. La media sanción de la ley que cambia la movilidad jubilatoria ocurrió en Diputados, área que está bajo el control de Martín y Lule Menem, soldados de Karina Milei. Si nadie del Ejecutivo le prestó mucha atención es porque el tema dominante a nivel gobierno sigue siendo la crisis de Capital Humano y la sangría incesante de funcionarios, elemento que solo refuerza la soledad en la que opera hoy la ministra Sandra Pettovello.

Milei ya se dio cuenta que los amigos que valen son los que le resuelven problemas, no aquellos que los dejan en sus manos. Veremos que decide en esta encrucijada.

EL NÚMERO DE HOY

7,3%

la caída de ventas en mayo, a precios constantes, según CAME. En 5 meses, la baja es de 16,2%

El desplome de la inflación de mayo será un hito que no se repetirá. Ahora el desafío será sostener esa cifra e incluso evitar que pueda haber un rebote

LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: BLOOMBERG

India: tercer mandato de Modi

El primer ministro de India, Narendra Modi, juró ayer como jefe del gobierno, en el comienzo de un histórico tercer mandato, algo que no había ocurrido en los últimos 60 años. A diferencia de sus anteriores gestiones, Modi tuvo que formar un gobierno de coalición con partidos de su Alianza Nacional Democrática. Estas negociaciones se han traducido en la formación de un nuevo gabinete formado por 30 ministros, cinco independientes y 36 secretarios de Estado. El BJP conservará ministerios clave como el de Interior, Defensa, Exteriores y Economía. La ceremonia tuvo lugar en el Rashtrapati Bhavan, el palacio presidencial de Nueva Delhi, en presencia de la presidenta del país, Droupadi Murmu.





La frase del día

José Mayans

Senador por Formosa, PJ

"No creo que hoy (la ex presidenta) Cristina Fernández de Kirchner sea la jefa del peronismo porque hay gobernadores, senadores, diputados, y están buscando trabajar en el espacio con convicciones y respeto al Estado en forma distinta"

3

OPINIÓN

Daniel Marx
Economista



La hora de evaluar la liberación del cepo

Hay momentos en que el alineamiento de varias circunstancias hace menos difícil acelerar el desarmado de las restricciones cambiarias, el cepo. Parecería que bien podríamos estar muy cerca de ello. Hacerlo sería un catalizador para estabilizar y motorizar el crecimiento sostenible de la economía. Estamos ante avances en distintos frentes que aun habría que consolidar, entre los que se encuentran correcciones de precios relativos, los marcos para inversiones y mejoras en los resultados fiscales, cuya sostenibilidad a mediano plazo están bajo la mira.

Si los avances alcanzados se acompañan con acciones que justifican incrementar la oferta de divisas y posibilitar que el BCRA acumule reservas y con una política monetaria autónoma que equilibre el mercado financiero con defensa del peso argentino, se daría un impulso a la actividad económica, que aliviaría las actuales dificultades sociales y darían mayor consistencia intertemporal a las correcciones encaradas.

Es más fácil imponer el cepo e ir endureciéndolo que armar e implementar una estrategia de salida. Además, en la actualidad, algunos pueden considerar que posponer levantarlo permite recibir algunos beneficios y evitar riesgos por inestabilidad. Sin embargo, con el paso del tiempo, los costos muy probablemente superen los beneficios iniciales o efectos positivos de mantenerlo. Además, se va diluyendo la oportunidad.

Repasando las diversas motivaciones, entre los efectos positivos actuales se encuentran:

- Ancla cambiaria como complemento para bajar la inflación;
- Recaudación del atípico impuesto PAIS por más de 1,5% del PBI (en términos anuales);
- Financiación 'barata' en el

mercado local, atrapada en relación a posibles alternativas del exterior;

- Licuación de pasivos en general -de los bancos y del BCRA- dada la tasa de interés real negativa;
- Algún mayor grado de discrecionalidad en la vista de determinados funcionarios.

Sin embargo, las postergaciones en la liberación del cepo podrían:

- Aumentar presiones inflacionarias por incertidumbres sobre el nivel de tipo de cambio aplicable como referencia de fijación de precios y por evolución previsible de la brecha correspondiente;
- Complicar la actividad económica por una menor demanda de activos monetarios locales;
- Generar tensiones entre agentes económicos por un acceso diferencial a divisas oficiales y, por ende, sobre las decisiones que se asocian a la liquidación o accesos por flujos comerciales externos y decisiones sobre inversiones.

Para mitigar los riesgos aso-

ciados a esa liberación sería conveniente:

- Contar con señales de decisiones políticas que busquen mejorar el clima de inversiones y de estabilidad de las reglas de juego, convalidando las correcciones de desequilibrios previos;
- Explicitar un régimen monetario-cambiario consistente con bases de estabilidad macro y microeconómicas, donde la autoridad de aplicación tenga los medios y la credibilidad correspondientes;
- Asumir que regirán rendimientos adecuados de los activos locales dado el riesgo específico (a disminuir);
- Estudiar la posibilidad que la liberación tenga algún elemento de manejo prudencial con ciertos límites para atemperar la demanda inicial de divisas;
- Aprovechar, en el arranque, la estacionalidad en el ciclo anual de movimientos de fondos externos.

Levantar decisivamente las restricciones generará un pro-

ceso donde las ventajas serían:

- Agregar al proceso de estabilización actual una instancia de remonetización basado en el aumento de la demanda de dinero en la/s denominación/es aceptable/s. El uso exclusivo de los pesos tiene el problema de su historia y abuso, pero, también el de dólares tiene los efectos de una potencial falta de adaptación de la economía a cambios provenientes de un contexto internacional, además de fuertes restricciones (para mal o para bien) en el uso de herramientas útiles para un país mediano;
- Disminuir la inflación en el mediano plazo si se evitan la acumulación de distorsiones en precios (inflación reprimida y señales cambiarias), especialmente cuando no se plantean correcciones administrativas de precios relativos;
- Movilizar localmente recursos adicionales que, de otra manera, quedarían ociosos a la espera de normativa que surgiría de implementación

pendiente reglas normales para el funcionamiento de la economía, generando efectos positivos sobre la actividad;

- Adelantar movimientos en la transición hacia una economía más competitiva, particularmente desde un punto de partida bajo y en un mundo complicado por barreras crecientes, pero ante transformaciones tecnológicas que redefinen la interacción entre factores de producción y su locación geográfica;
- Generar una mayor disponibilidad de capital a un menor costo, haciendo viables proyectos de variada índole y escala;
- Se mitigaría una de las barreras a la inversión extranjera hoy dada por complicaciones para la transferencia de utilidades y repatriación del capital invertido.

En cualquier caso, se requiere un esquema económico y político coherente y sostenible de corrección de los desequilibrios y de ordenamiento, en un marco adecuado que genere clima de inversiones. Esto fortalece posiciones si hay que afrontar adversidades y, al mismo tiempo, se erige como una rampa de lanzamiento de la economía a partir de situaciones favorables.

Bajo estas premisas y la realidad cambiaria y monetaria, la coincidencia de la política (aprobación de la ley de Bases y el paquete fiscal) con la estacionalidad de la cosecha generan un momento que podría aprovecharse para acelerar el retiro de restricciones cambiarias relevantes, incluyendo mecanismos que resulten en mayor acumulación de reservas internacionales por el BCRA. El paso del tiempo, probablemente, juegue en contra por las alteraciones en la evolución de la relación costo/beneficio de sostener fuertes restricciones cambiarias e incluso, tengan repercusiones complicadas sobre el tejido social de la sociedad argentina...



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual
N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos
de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Gofí. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

CRONISTA.COM Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - Tl-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270. Internet: www.cronista.com.

Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil S.A. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: Tl-7078-3270

EL BALANCE DEL GOBIERNO DE LA LIBERTAD AVANZA

Seis meses

En medio año de poder, Milei mantiene su liderazgo popular aunque exhibe contados logros de gestión económica y política

La experiencia libertaria ya suma medio año de vida. Analistas reflexionan para El Cronista sobre los mayores problemas y los puntos fuertes en esta primera etapa y lo que viene

— Francisco Llorens
— El Cronista

El 10 de diciembre del año pasado, cuarenta años después de la recuperación democrática, Javier Milei asumió como Presidente de la Nación e inició una etapa política inédita del país. Hoy se cumple una octava parte del mandato constitucional.

Entre los puntos que el oficialismo busca destacar se encuentra su popularidad. A pesar del ajuste realizado, la mayoría de las encuestas coincide en que el apoyo a Milei se mantiene en niveles similares a diciembre.

El analista político Julio Burdman detalla que "el mayor acierto fue haber avanzado en un ajuste con el acompañamiento de la opinión pública. Esto en buena medida se debe al manejo personal de Milei, no de su gobierno". Y el politólogo Luis Tonelli asegura que el mayor acierto del Gobierno fue "interpretar el humor de una mayoría de desencantados y convertirlo en un apoyo sorprendente paralizando los rechazos del resto de los actores sociales".

Su colega Yanina Welp apunta al relato. Sostiene que "la política comunicacional ha sido efectiva en sus propios términos. Es decir, ha mantenido su base de apoyo movilizadora, lo que aparece en cualquier manual básico de populista".

La economía, por su parte, ofrece datos ambivalentes. La

inflación, después de haber tomado un gran impulso en diciembre y enero, se ha desinflado. De hecho, para el mes de mayo la ciudad de Buenos Aires estimó su indicador en 4,4% mensual, el indicador más bajo en un mes desde febrero 2022.

Sin embargo, especialistas plantean dudas sobre la sostenibilidad del derrumbe inflacionario, en un contexto en el que el dólar parece haberse atrasado y el campo no liquidó exportaciones, mientras aparecen las primeras turbulencias y vuelve a acrecer el riesgo país.

La agenda internacional y el vínculo con el exterior también ofrece indicios equívocos. Milei ha logrado reuniones con algunos de los empresarios más importantes del planeta y fue invitado a participar del G7, lo que denota el indudable impacto que ha tenido.

GESTIÓN CON FALENCIAS

Pasada la campaña y varios meses de mandato, puede que se haya naturalizado, pero que el jefe de Estado repita una y otra vez que es enemigo del Estado no debería dejar de llamar la atención. Eso puede ayudar a explicar las reiteradas falencias que se han registrado en la administración. Tal vez la más evidente sea el desbarajuste de Capital Humano, con la no entrega de alimentos que derivó en la salida de Pablo De la Torre, en un contexto en el que la indigencia pasó del 9,6 al 17,5%, según la UCA.

"El mayor acierto fue avanzar en un ajuste con el acompañamiento de la opinión pública", dice Julio Burdman

Especialistas plantean dudas sobre la sostenibilidad del derrumbe inflacionario, con un dólar atrasado

"El grado de crueldad que se ha instalado desde el discurso es muy preocupante", advierte Yanina Welp

Así como destacaba la efectividad de política comunicacional oficial, Welp sopesa las consecuencias que tiene. La analista considera que le sorprende negativamente "el grado de crueldad que se ha instalado desde el discurso es muy preocupante".

Burdman, por su parte, así como rescata los niveles de apoyo popular que se conservan, observa que esa parece ser la máxima prioridad "por encima de los logros efectivos de gobernabilidad. Es decir, prefiere enfrentar a la casta con todo antes que aprobar la Ley Bases".

Justamente otro de los puntos que quedó en el debe es la agenda legislativa de la gestión libertaria. En seis meses, La Libertad Avanza no logró que se sancionara ninguna ley. Y no parece ser demasiado verosímil

en este punto el argumento de que la casta le ha impedido gobernar, ya que amplios sectores del PRO, la UCR y HCF pusieron de su parte para que avance el controvertido y abarcativo proyecto de Ley Bases.

Otra de las sombras de esta primera etapa del mandato libertario también se vincula al funcionamiento interno del espacio. A esta altura parece actualizarse día a día el conteo de funcionarios que, por distintos motivos, dejaron el gobierno. Nicolás Posse, que era del riñón de Milei, es en este conteo el de más peso pero no el único.

Así las cosas, ¿el gobierno tiene más o menos posibilidades de acción respecto a diciembre pasado? Burdman no duda en que el margen es mayor, ya que "Milei consolidó un núcleo duro en la opinión pública, superior al 20%, que lo va a bancar hasta el final pase lo que pase".

Welp ofrece una visión algo más matizada. Cree, por un lado, que la oposición le ha dado más margen, ya que "está muy dividida." Pero al mismo tiempo no hay resultados de gestión para mostrar.

Finalmente, Tonelli se muestra más taxativo y no duda en que se achicó el margen porque "espantó a sus aliados". "Ser conferencista internacional es un buen trabajo para después de que uno es Presidente. No para cuando uno es Presidente", zanja con tono lapidario.



Las últimas turbulencias financieras despertaron dudas



Milei saluda desde el balcón junto a parte de su gabinete que también sufrió salidas y enroques desde diciembre

Primeros 180 días con fuerte foco fiscal: la “motosierra” pasó por las provincias, la obra pública, los jubilados y los subsidios

— Florencia Barragan
fbarragan@cronista.com

El mes de mayo volvió a contar con superávit financiero y así el Presidente, Javier Milei, cumple sus primeros 180 días con un hito en materia fiscal, al concluir el primer semestre de gobierno con superávit primario y financiero. Sin embargo, ya anticipó que se termina en junio.

En los primeros cinco meses del año la administración nacional obtuvo un superávit financiero de \$2,2 billones, en contraste con un déficit de \$2,3 billones en igual período de 2023, según el último informe presupuestario de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC).

El superávit primario acumulado, que no incluye el pago

de los intereses de la deuda, ascendió a \$6,4 billones en contraposición al déficit primario de \$1,1 billón de un año atrás.

A estos números se llega por un recorte histórico del gasto y no por un aumento en la recaudación. “Estamos haciendo el ajuste más grande de la historia”, suele repetir Milei.

Del lado de los ingresos, sumaron \$30,8 billones a mayo de 2024, lo que implicó una disminución en términos reales de 0,2% acumulado interanual. Los ingresos impositivos se expandieron 8,7% interanual, impulsados mayormente por el Impuesto PAIS (+423,6%) y los Derechos de Exportación (+61,1%). Los recursos provenientes de la Seguridad Social se redujeron 19,5% acumulado interanual.

Por lo cual, la explicación de este hito se da por la aplicación de la “motosierra”. Los gastos acumulados a mayo totalizaron \$28,7 billones, y se redujeron 27,6% interanual en términos reales. Todos los componentes de los gastos exhibieron caídas reales contra el 2023. El único rubro que creció fue el pago de los intereses de la deuda, que aumentó 1,5%, describió la OPC.

Las categorías con mayores caídas fueron: las transferencias corrientes a provincias (-84,5%) y los gastos de capital (-81,1%), en términos interanuales reales en el acumulado a mayo. Otros gastos con fuertes caídas fueron los subsidios a la energía (-33,2%), las jubilaciones y pensiones (-25,8%) y las transferencias a universidades -25,5%.

En lo que se refiere al pago de

El único rubro que creció fue el pago de los intereses de la deuda, que aumentó 1,5%, describió la OPC

salarios públicos, los gastos en personal cayeron -15,5%. Los envíos a empresas públicas bajaron 63,8% interanual real. Se destacan las disminuciones acumuladas en las transferencias a ENARSA (-46,7%) y a AYSA (-58,3%). ENARSA es la encargada de importar gas, importación que trepó tras la escasez de la última semana.

La principal crítica que recibe Milei en materia fiscal por economistas tanto ortodoxos como heterodoxos es que el ajuste no se dio por una “moto-

sierra” en el gasto, sino por la “licuadora”, esto es, gastos que quedan licuados debido a un primer semestre de inflación récord desde 1991. Así, el gasto que más incidió en la baja del gasto total fueron las jubilaciones y pensiones, que pesaron 9 puntos porcentuales en el acumulado a mayo. Esto es porque un tercio del total del gasto público son prestaciones previsionales.

En cuanto a la política social, el rubro de asignaciones familiares cayó -6,7% real. Sin embargo, allí dentro se encuentran las asignaciones universales como la AUH, que subieron 14,1% real, que tuvieron alzas discrecionales por fuera de la movilidad. En tanto, las políticas alimentarias cayeron 16% real y las transferencias a comedores bajaron 98,7%.

Economía & Política



“¿Quién fue el canalla, el sinvergüenza que impidió entregar alimentos?”

Mirtha Legrand
La conductora de TV incómoda a Guillermo Francos

FUERON 15 SOBRE 42 BAJAS EN EL EJECUTIVO

Una de cada tres salidas en medio año de gestión fue en la órbita de Capital Humano

En medio de una sangría que no cesa desde diciembre, la ministra Pettovello, de estrecha confianza del Presidente, suma el grueso de los ceses en su cartera. Quiénes se fueron y por qué

— Amparo Beraza
— aberaza@cronista.com

El gobierno de Javier Milei parece tener un problema para retener funcionarios y tras seis meses de mandato ya son más de 40 los que se han retirado de la función pública. Sin embargo, nadie en el gabinete nacional acumula más bajas en su cartera que la ministra de Capital Humano Sandra Pettovello, ahora en el centro de la tormenta por el escándalo de los alimentos stockeados y los contratos irregulares en su cartera.

Desde su creación, el Ministerio de Capital Humano es un gigante que absorbió Salud, Educación, Trabajo y Desarrollo Social, además del manejo de la ANSES. Pettovello fue encomendada con la tarea de dirigir todas estas áreas sin experiencia previa en la función pública.

La ministra acumula el 33 % del total de las bajas de funcionarios del Gobierno nacional. En este sentido, se puede estimar que 1 de cada 3 funcionarios desplazados en seis meses de gestión pertenecían a Capital Humano. En total, serían 20 los

funcionarios que han dejado a la ministra desde el comienzo de su gestión.

Según una estimación realizada por el politólogo Pablo Javier Salinas, al 6 de junio se registraba una renuncia cada cuatro días, a razón de un funcionario y medio por semana, en toda la administración libertaria desde el 10 de diciembre.

Las renunciaciones de funcionarios comenzaron temprano, a los 27 días de gestión. El 6 de enero Pettovello desplazó al subsecretario de Trabajo Horacio Pitrau, tras un fallido intento de negociación con la CGT que culminaría en la movilización del 24 de enero. Le siguió su par de Gestión Administrativa Ricardo Spartano el 31. Más tarde, el 15 de febrero se fueron el subsecretario de Políticas Sociales, Pablo Rodríguez, y el subsecretario administrativo Agustín Sánchez Sorondo. Y el 4 de marzo, Rodrigo Aybar, de Economía Social.

Asimismo, cabe destacar el despido en vivo que hizo el Presidente del secretario de Trabajo, Omar Yasín vinculado



Pettovello junto a De La Torre, a cargo de la Senaf hasta el escándalo de los alimentos y los contratos

a Jorge Triaca. El jefe de Estado lo responsabilizó por el escándalo de la suba de los salarios a los funcionarios del Ejecutivo el 6 de marzo. Le siguieron en abril la subsecretaria de Relaciones del Trabajo Mariana Hortal Sueldo y el secretario de Coordinación Legal y administrativa Maximiliano Keceli.

Finalmente, en mayo se despidieron de sus funciones el titular de la Subsecretaría de Empleo Luis Palomino y la subsecretaria de Relaciones del

Trabajo Liliana Acosta de Archimbal. Pero el revés más fuerte llegaría el 30 de mayo con la salida del secretario de Niñez y Familia, Pablo De La Torre.

La cartera de Capital Humano responsabilizó del error a De La Torre y forzó su salida de la función pública por el escándalo de los alimentos y los denunció ante la Oficina Anticorrupción por los desmanejos en los contratos de funcionarios de su entorno a través de OEI. La causa cayó en el juzgado de

Ariel Lijo y el fiscal Ramiro González hizo su primer pedido de pruebas la semana pasada.

En el área de Educación, la última semana se contabilizaron hasta cuatro bajas. Y finalmente, el viernes por la noche se confirmó la salida de Fernando Szereszewsky, jefe de asesores de la ministra, que habló de “temas familiares” y problemas de agenda por su rol como manager de los “Ratones Paranoicos” que le impedían “cumplir con obligaciones”.

SEIS MESES “SORPRENDENTES”

Sturzenegger acusó de “infantil” al Congreso y ponderó los recortes

— El Cronista
— Buenos Aires

Federico Sturzenegger, actual asesor de Javier Milei y posible futuro ministro afirmó redes que los primeros 6 meses del Gobierno “han sido sorprendentes por el giro copernicano

en el debate público”.

El padre del mega DNU consignó que se debe “ponderar el superávit fiscal” porque “es un logro extraordinario” que garantiza “el ordenamiento macro” y que la frase “no hay plata”, que instaló Milei en el inicio de su presidencia, signi-

fica, en realidad: “no hay plata para que la política siga explotándose”, aunque el ajuste recayó hasta ahora en los sectores bajos y medios de la población.

Y buscó mostrar la “sensibilidad social” del Gobierno -luego de que hasta el FMI le pidiera que el ajuste no recaiga en los

sectores más vulnerables-: “la AUH y la Tarjeta Alimentar” alcanzaron “máximos históricos”.

Sobre el debate por los aumentos a jubilados, agregó: “cuando el presidente dice que vetará cualquier propuesta legislativa que no contemple su financiamiento, lo único que tiene es una actitud adulta. Un adulto sí pondera los costos de las decisiones que toma. Hoy tenemos un Congreso con propuestas infantiles y un presidente adulto”, expresó.

Para Sturzenegger es una buena noticia que la obra pública haya bajado “casi cero”

aunque sus propios colegas le dicen que es algo que “no es sostenible en el tiempo”.

Sobre la relación con las provincias, indicó que “no inmiscuirse en las políticas de las provincias no es desentenderse, es creer en una república federal con visiones diferentes”, manifestó el ex BCRA, recordado por las fracasadas metas de inflación para un IPC de 10% en la gestión de Macri.

Entre los “logros”, Sturzenegger ponderó que Milei cerrara el Ministerio de la Mujer y el Instituto de la Agricultura Familiar “sin miedos”.

Macri apuntó contra la "mala política" que votó un aumento del gasto previsional en Diputados



EL EXPRESIDENTE VOLVIÓ A FIJAR POSICIÓN DESDE SUS REDES SOCIALES

Mauricio Macri volvió a emplear Twitter ayer para expresar su preocupación por la media sanción a la nueva fórmula de movilidad jubilatoria en Diputados. El expresidente planteó: "¿Hasta cuándo nos quiere seguir destruyendo la mala política?". Macri cuestionó la responsabilidad de una mayoría de diri-

gentes políticos por aprobar un aumento del gasto previsional sin especificar cómo se financiará: "Llegó el momento de preguntarnos: ¿cómo puede ser que haya una mayoría de dirigentes políticos tan irresponsables como para aprobar el aumento del gasto previsional sin decir cómo lo van a financiar?"

SE DEBATE EL MIÉRCOLES EN EL SENADO

LLA evalúa más cambios a la Ley Bases para su aprobación

El oficialismo planea una nueva estrategia para prevenir una caída masiva de capítulos nodales para el Presidente. El clima en Casa Rosada y la alerta por la alianza entre UP y Lousteau

— Julián Alvez
— jalvez@cronista.com

Entre las altas esferas del gobierno de Javier Milei coinciden en que estas semanas -y en particular en la que comenzará ahora- se define la suerte de los meses venideros del país. Y es que este miércoles se tratará la Ley Bases y el proyecto de Medidas Fiscales en el recinto del Senado, y el oficialismo primero se está asegurando los votos para evitar su caída en general y de los puntos más importantes de ambos articulados.

Hasta el fin de semana, persistía una preocupación por la falta de apoyos a la reforma del impuesto a las Ganancias (ahora llamado a los Ingresos Personales) y el capítulo de privatizaciones de empresas públicas. "Varios gobernadores y senadores se oponen y dicen que así no van a acompañar estas reformas", reconoció a este medio un funcionario de la Casa Rosada, marcando que se prevén más concesiones para lograr su aprobación. Y otros dos

puntos significativos que van a ser negociados con la oposición dialoguista son el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI) y las facultades delegadas.

La semana legislativa comenzará con la reunión de Labor Parlamentaria, en la cual estarán la titular del Senado, Victoria Villarruel; el presidente Provisional del Senado, Bartolomé Abdala; y todos los jefes de los bloques que componen la Cámara alta. Allí se fijan las condiciones sobre las cuales se tratarán ambos proyectos de ley para la sesión del miércoles.

Lo que intentarán es que se vote por capítulos, como en Diputados. Sin embargo, hay más de uno que reconoce que aquello deberá flexibilizarse. Un ejemplo es el capítulo de privatizaciones: el oficialismo no tiene los votos debido a la oposición de las provincias de privatizar -principalmente- Aerolíneas Argentinas. Está prevista que se saque a esta compañía.



Hoy se reúne Villarruel con los jefes de bloque para definir cómo transcurrirá a sesión del miércoles

Intentarán que se vote por capítulos aunque más de uno que reconoce que aquello deberá flexibilizarse

Un senador libertario reconoció a *El Cronista* que también se autorizaría la votación por artículo en el Capítulo I del Título II de Reforma del Estado, que versa sobre la reorganización, modificación y/o disolución de organismos de la administración pública nacional. Allí tampoco había acuerdo y sin cambios podría caerse.

Entre las excepciones que ya están en la carpeta de los senadores de La Libertad Avanza (LLA) está el Artículo 188, del Capítulo IV (Incentivos tribu-

tarios y aduaneros) del Título VII (RIGI). Hasta la publicación de esta nota, esa norma autoriza la exención de impuestos a las importaciones de bienes de capital nuevos, repuestos, partes, componentes y mercaderías de consumo, así como las importaciones temporarias.

"Los votos para la votación en general están", dicen de un libertario que participó en las negociaciones en el Senado; pero informa que "a pesar de que queremos que sea por capítulos, hay algunos artículos que vamos a tener que ceder para que no se caigan".

El bloque de Unión por la Patria constituyó una posición sólida para imponer sus 33 bancas y favorecer un bloqueo de las propuestas libertarias. Aun así, hay más de algún senador de La Libertad Avanza

que cree probable que en alguna de las votaciones en particular se ausente algunos de ellos: "Son de provincias a las cuales claramente les favorecen algunas de nuestras propuestas, ni hablar el RIGI".

En el Gobierno están en alerta porque una semana después de conseguido el dictamen, LLA sufrió un duro revés en Diputados con la media sanción de la reforma de la movilidad jubilatoria. Esta se dio por una novedosa alianza entre el kirchnerismo, el radicalismo y otras fuerzas provinciales.

El senador porteño Martín Lousteau (UCR) impulsa su propio dictamen para la sesión del miércoles. En diálogo con Futurock, el jefe de bloque de Unión por la Patria, José Mayana, confirmó que están trabajando sobre ese documento.



Calidad que impulsa.
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll



EL TEST DEL DESEMBOLSO

Con demora casi récord, se espera el OK del FMI y un encuentro en el G7

La última revisión se encamina a los 30 días de demora para que el directorio del FMI apruebe un giro tras el visto bueno del staff. Kick-off para un nuevo programa y el mensaje al mercado

— Patricia Valli
— pvalli@cronista.com

En medio de la volatilidad de la semana pasada, un dato que podría haber traído un respiro podría haber sido una fecha para que el directorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) trate el desembolso de u\$s 800

millones y apruebe la evaluación del staff técnico.

La portavoz del FMI Julie Kozack dijo que la reunión por el caso argentino será "pronto". Eso deja a la revisión cerca del récord de los períodos más largos que se tomó el Fondo para aprobar un desembolso, según el cálculo de la consultora 1816.



Caputo espera que el directorio del FMI dé luz verde

La octava auditoría se aprobó a nivel técnico el 13 de mayo, por lo que esta semana puede llegar a los 30 días de demora para que sea tratado en el board, un récord que no se detenta desde la primera revisión del acuerdo Stand By, bajo el gobierno de Mauricio Macri. La segunda aprobación que más se

demoró fue la última -donde se juntaron la quinta y sexta revisión- bajo la gestión de Alberto Fernández, con Sergio Massa en Economía.

En promedio, según los datos de 1816, las aprobaciones vienen con mayor demora en la era Milei: más de 21 días, contra los 20 del promedio en la del Frente de Todos y 18 durante el mandato de Macri.

Tras las idas y vueltas de Javier Milei sobre su participación en la cumbre del G7 en Italia,

hacia el fin de semana puede reunirse con Kristalina Georgieva, que todavía no tiene fecha y hora. La titular del FMI participa del cónclave de potencias.

La expectativa sobre ese encuentro está puesta en la negociación de un nuevo programa, algo que el ministro de Economía Luis Caputo y el mismo Milei indicaron que está sobre la mesa, mientras que el FMI elige ser más cauto y aclara que el foco está en la octava revisión.

"Es anticipado especular con un nuevo programa", repite el Fondo. Pero el encuentro al más alto nivel puede convertirse en el puntapié para blanquear la negociación por un programa que amplíe la deuda con el organismo.

Pero el Gobierno blanqueó que busca al menos u\$s 12.000 millones del organismo, que podrían ascender a u\$s 15.000 millones en medio de un esquema que además incluya financiamiento de bancos multilaterales. El objetivo es financiar la salida del cepo, lo que para el equipo económico permitiría avanzar en la "normalización" de la economía y la eliminación de restricciones.

Antes de los viajes internacionales, el tándem Milei-Caputo revalidará la hoja de ruta tras 6 meses de gestión frente al mercado financiero en Expo EFI y la platea afín del Instituto Cato.

Programa Santa Fe + Conectada

Tortugas, departamento Belgrano

Unidad de Gestión - Programa "Santa Fe + Conectada" - Ministerio de Economía, Ministerio de Gobierno e Innovación Pública, y Ministerio de Educación (Decreto Prov. N° 0246/21 Modificado por Decreto 0040/2024).

LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL N° 02/2024

Presupuesto oficial: \$2.100.970.230,51. Apertura: 26/06/24 - 11 hs.

En el marco del Programa de Inclusión Digital y Transformación Educativa "Santa Fe + Conectada", Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), se efectúa el llamado a Licitación Pública Nacional N° 02/2024, para la ejecución de la obra Construcción de ESCUELA DE EDUCACIÓN SECUNDARIA ORIENTADA N° 354, en la localidad de Tortugas, Departamento Belgrano.

Los oferentes deberán presentar ofertas para la ejecución de las obras mencionadas en un todo de acuerdo con las especificaciones establecidas en el Pliego de Licitación.

PLAZO DE EJECUCIÓN DEL TRABAJO: 420 días.

MONEDA DE COTIZACIÓN: PESOS ARGENTINOS.

GARANTÍA DE OFERTA: \$21.009.702,31.

LUGAR DE APERTURA DE LAS OFERTAS: Comuna de la localidad de Tortugas, sita en Bv. Ceiman 726, localidad de Tortugas, Provincia de Santa Fe - República Argentina.

RECEPCIÓN DE OFERTAS: • Hasta el día anterior a la fecha de Apertura de Sobres: En las oficinas de la Unidad de Gestión (UG) - Centro Cívico Gubernamental, Calle Arturo Illia N° 1151, 8° piso, Oficina N° 818, Ciudad de Santa Fe, Código Postal 3000, en horario de 7.30 hs a 13 hs. • El día de la Apertura de Sobres: Hasta las 11:00 hs en el lugar de apertura establecido precedentemente.

VALOR DEL PLIEGO: Gratuito.

LUGAR DE RETIRO DEL PLIEGO: Los documentos en soporte magnético se encuentran disponibles en la Unidad de Gestión, o podrá descargarse de la página web de la Provincia de Santa Fe (ingresando al vínculo que se indica a continuación):

<https://www.santafe.gob.ar/gestionesdecompras/site/gestion.php?idGestion=131019>

INFORMACIÓN ADICIONAL - DATOS DE CONTACTO: Unidad de Gestión - "Programa Santa Fe + Conectada". Centro Cívico Gubernamental, Av. Arturo Illia N° 1151, 8° Piso, Oficina: 818 (S30000WC) Santa Fe, República Argentina. Tel: 0342 - 4506807, 4506836 - Fax: 4506874. Correo electrónico: 2512 - Fax: 2546. E-mail: santafemasconectada@santafe.gov.ar.

santafe.gob.ar

CAF BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA

Santa Fe PROVINCIA

MUNICIPALIDAD DE VICENTE LÓPEZ
SECRETARÍA DE SEGURIDAD
LICITACIÓN PÚBLICA N° 57/24

Llámesse a Licitación Pública N° 57/24, por la "ADQUISICIÓN DE QUINCE (15) INTERCOMUNICADORES IP DE EMERGENCIA CON TODOS SUS ACCESORIOS, CON DESTINO A LA DIRECCIÓN GENERAL DE MONITOREO Y ANÁLISIS DE LECTUAL DEPENDIENTE DE LA SECRETARÍA DE SEGURIDAD", en un todo de acuerdo al Pliego de Bases y Condiciones Particulares, a la Nota Aclaratoria N° 1 y al Pliego de Bases y Condiciones Generales.
Presupuesto Oficial: \$ 321.756.840,00
Pliego de Bases y Condiciones: \$ 321.756,00.
Presentación y Apertura: 05 de julio de 2024, 10:00 hs.
La respectiva documentación podrá ser consultada y adquirida a través de la página web www.vicentelopez.gov.ar, hasta 72 (setenta y dos) horas corridas contadas en días hábiles anteriores a la mencionada fecha.
EEMVL-2099-2024

"En atención al acuerdo conciliatorio arribado en los expedientes "Consumidores Financieros Asociación Civil para su Defensa c/ Compañía Financiera Argentina S.A. s/ ordinario" (Expte. N° 46.949/2.009) y "ADDUC c/ Compañía Financiera Argentina S.A. s/ ordinario" (Expte. N° 8356/2011), ambos en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1° Instancia en lo Comercial N° 18, Secretaría N° 36, sito en la calle Marcelo T. de Alvear 1840, 3er. piso, Capital Federal, se pone en conocimiento de aquellas personas humanas que hubieran obtenido préstamos personales línea Efectivo Si otorgados por Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) durante el período comprendido entre Noviembre de 2.006 y 27 de Diciembre de 2023 y que se encuentren identificados en el listado identificado como anexo 1, que recibirán como única compensación, global, definitiva y de pago único y total, a prorrata entre ellos, la suma única y total de \$280.800.000 (pesos doscientos ochenta millones ochocientos mil) al 30 de Noviembre de 2023 mas un interés calculado a la tasa activa en pesos del Banco de la Nación Argentina para operación de descuentos de documentos utilizada por el Fuero Comercial no capitalizable, desde dicha fecha, hasta el día de su pago. Dentro del plazo de 75 días corridos contados a partir de la homologación firme del Acuerdo, CFA acreditará en la cuenta activa de los Clientes, el monto que a cada uno le corresponda. Dentro del plazo de 10 días hábiles, contados desde el vencimiento del plazo de 75 días corridos, CFA solicitará por oficio a COELSA, proceda a informar los CBU o CVU de cada uno de los ex clientes de modo de que CFA pueda transferir a cada uno de ellos el monto que surja de la prorrata más los intereses acrecidos hasta la fecha de pago. Quienes optasen por permanecer excluidos de este Acuerdo Transaccional, conservarán el derecho de ejercer una acción individual referida a los rubros de la demanda, beneficiándose del plazo de interrupción de la prescripción por el trámite judicial promovido por la actora. A tal fin deberá dar aviso al Juzgado dentro de los 65 días corridos a contar desde la última de las comunicaciones a los fines de quedar excluidos de la restitución colectiva. Quienes no comunicasen su decisión de permanecer excluidos del alcance de este Acuerdo Transaccional quedarán alcanzados por el mismo, y producirá la extinción de las eventuales obligaciones referidas a los rubros reclamados en la demanda, en los términos del artículo 1641 del Código Civil y Comercial."

A LA ESPERA DEL PAQUETE FISCAL

Ganancias: la falta de reglamentación dilata las devoluciones de la AFIP

Los empleadores deberían recalcular el impuesto con base en el nuevo valor del Salario Mínimo Vital y Móvil, con saldos a favor para los asalariados. La dilación a la espera del Congreso

— **Lucrecia Eterovich**
— leterovich@cronista.com

En medio de la discusión en el Congreso del capítulo fiscal, que plantea una reforma del impuesto a las Ganancias, en julio, por lo que establece el régimen cedular se deberían recalcular las retenciones. Pero la falta de reglamentación de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) pone en juego la devolución del dinero.

El próximo mes, según la Ley 27.725, los empleadores deberían volver a calcular lo que le retuvieron por el impuesto a los asalariados con base al valor que esté vigente del Salario Mínimo

Vital y Móvil (SMVM) -el cual fue actualizado desde enero (cuando se tomó el de diciembre, de \$ 195.000) en \$ 39.315.

"Si el cedular sigue vigente al 30 de junio, automáticamente hay que aplicar a partir del 1º de julio una reliquidación de todo el semestre que actualiza el mínimo no imponible", destacó el contador Mario Goldman Rota a El Cronista.

Pero existen problemas, ya que, si bien el nuevo esquema que establece el piso anual de 180 SMVM se encuentra vigente, la Resolución 4.003, que es la que fija el régimen de retenciones para la cuarta categoría no se modificó.



Las demoras de AFIP están vinculadas a la Ley Ómnibus

Así, la mayoría de los empleadores que aplicaron el nuevo criterio (piso de 15 SMVM mensual) desde el período fiscal 2024, por la publicación de AFIP en su sitio web que confirmó su vigencia, en los próximos días se van a encontrar ante un vacío.

"Al no existir una reglamentación, podría pasar que no se devuelvan esas retenciones", alertó el CEO de SDC Asesores Tributarios, Sebastián Domínguez. Podrían existir diferentes formas en las que se genere ese procedimiento, una posible vía sería el cómputo del saldo a favor

en los siguientes meses.

"La reglamentación está escrita, pero nunca hubo decisión política de publicarla porque se pensó que iba a salir el capítulo fiscal. El Gobierno no quiso políticamente reglamentar algo que se iba a derogar", afirmó.

El retraso en el tratamiento de la Ley Bases y el capítulo fiscal en el Congreso, sumará presión a la caja del Estado. Javier Milei reconoció que habrá déficit en junio por el pago del aguinaldo.

Si bien, el socio de Ghirardotti & Ghirardotti, Mariano Ghirardotti aseguró que la postergación de la aprobación es una buena noticia para el contribuyente, remarcó que con ello mes a mes el fisco pierde ingresos y por ende las provincias y la Ciudad de Buenos Aires. "Está perdida la utiliza la oposición para negociar. Con toda esta demora se postergó la presentación de la declaración jurada de Ganancias y Bienes Personales, AFIP perdió miles de millones de pesos que recién se van a computar en el mes de agosto", aclaró.

El aumento del SMVM, tiene un costo para la caja del estado. En un contexto en donde se sostiene que "no hay plata" y que las provincias reclaman mayores ingresos vía coparticipación, la estrategia del Gobierno es aumentarlo lo menos posible.



Instagram Facebook X

ARGENTINA EXPOEFI

2024 ECONOMIA + FINANZAS + INVERSIONES

12 - 13 / JUNIO 2024 / LA RURAL

Adquirí tu entrada en www.expoeffi.com

Sponsors Oro



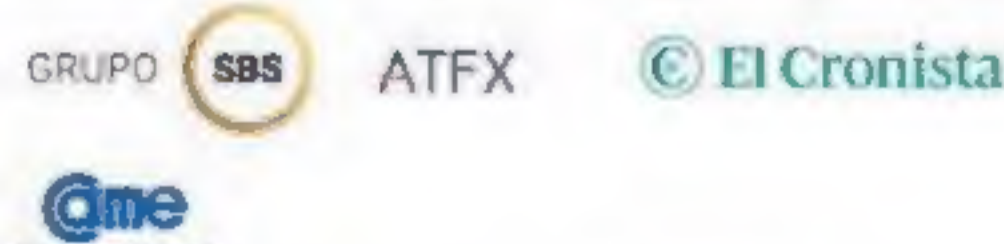
Sponsors Bronce



Sponsors Plata



Main Media Partner



Organizan



PANORAMA

Analía Argento
aargento@cronista.com



Juego de lealtades en el Senado y el segundo semestre de Milei

El miércoles 5 por la tarde en un bar a metros del Ministerio de Economía el gobernador de Neuquén, Rolando 'Rolo' Figueroa, se sentó a tomar un café con la senadora Lucila Crexell una de las firmantes, en disidencia, de los dictámenes de la Ley Bases y del paquete fiscal. El neuquino salía de una reunión en el despacho de Guillermo Francos. Fue el sexto de ocho mandatarios provinciales que esta última semana firmaron convenios para la finalización de obras públicas con alto grado de ejecución.

Crexell le ratificó a su gobernador que delega en él las facultades para negociar con los funcionarios de Javier Milei. Le repitió que votará a favor de las leyes en general y de algunos artículos clave aunque no acompañará todos los capítulos

propuestos.

Algunas versiones circunscribían el apoyo de Crexell a una embajada prometida en la Unesco. Incluso el radical Pablo Cervi ya se preparaba para ser su reemplazo. En cambio cerca de la senadora descartan la posibilidad de que el freno a esa postulación influya sobre su voto en el Senado y recuerdan que ella había hablado su sueño de dejar el Congreso con Patricia Bullrich cuando aún estaba en la carrera presidencial. En abril resurgió esa posibilidad que luego quedó congelada. De todos modos cerca de la senadora insisten en que el cambio de planes no modifica su voluntad a favor de las leyes de Javier Milei.

Lo que se vio esta semana en el desfile de figuras por la Casa Rosada develó el esfuerzo por sostener las leyes voto a voto y



apurar el reversionado Pacto de Mayo. En medio de la crisis desatada en el Ministerio de Capital Humano con Sandra Petovello, Milei dio la instrucción de apurar las gestiones políti-

cas, aprobar las leyes e ir por las reformas de segunda generación. Incluso se lo oyó muy duro al explicar por qué echó a Nicolás Posse. "Se había convertido en un embudo ineficiente", comentó en tono lapidario sobre el exjefe de gabinete con quien forjó amistad trabajando para el empresario Eduardo Eurnekian.

Milei es mucho más elogioso cuando se refiere a Guillermo Francos, un "tremendo soldado" en los términos bélicos con los que describe la gestión. Le pidió que asuma plenamente el rol de coordinador y que agilice todo lo pendiente para ir por la segunda etapa, un relanzamiento del gobierno liberal libertario. La Ley Bases y el DNU que presentó en diciembre apenas son una primera etapa que contiene sólo un cuarto de las reformas que quiere.

En el segundo semestre del año el Gobierno irá por todos los artículos que descartó en la Ley Bases a cambio de los votos de la oposición amigable. Eso incluye la eliminación de más regulaciones, apertura de mercados y "mayor libertad para los individuos", según promete el jefe de Estado.

En Jefatura de Gabinete no lo dicen pero a cambio de esos consensos Nación financiará un mínimo porcentaje de las obras reclamadas por gran parte de las 23 provincias. En esa ecuación no se cuenta a la Ciudad de Buenos Aires a la que aún le deben el cumplimiento del fallo de la Corte que repuso parte de las transferencias nacionales. De las 23 provincias sólo habría obras para aquellas que acompañen al Gobierno Nacional y lo mismo ocurre con los Aportes del Tesoro de la Nación que sólo se transfieren para cubrir emergencias fundamentadas como catástrofes por incendios o inundaciones, tal el caso de Chubut o la provincia de Corrientes.

Axel Kicillof por ejemplo no ha tenido aún respuesta para sus reclamos por las rutas, viviendas, escuelas, universidades y hospitales que están frenadas en Buenos Aires y por las que Gabriel Katopodis pidió ante el propio Francos. Sin embargo el jefe de las relaciones diplomáticas con Jefatura de Gabinete, Katopodis, es la misma persona que este fin de semana recorrió estaciones de trenes convocando a la movilización contra las leyes del Gobierno el próximo miércoles. También la CGT, empujada por los dirigentes más cercanos al kirchnerismo como Pablo Moyano o 'Paco' Manrique protestarán frente al Congreso de la Nación y medirán fuerzas.

En ese clima de tensión, Victoria Villarruel se puso al frente de la estrategia en el Senado junto a Francos y al vicepresidente de Gabinete José Rolandi. La Vicepresidenta teme una sesión desordenada y al ruido político de los 33 senadores que integran el interbloque de Unión por la Patria y que tendrán apoyo en la calle. "Cada vez que abris el recinto puede haber problemas", advierten.

Después de que la UCR se uniera a Hacemos Coalición Federal y a Unión por la Patria en Diputados para dar media sanción a una nueva fórmula y un aumento jubilatorio la titular del Senado le pidió colaboración al jefe del bloque radical, Eduardo Vischi. "La oposición marcó esta semana la agenda legislativa", subrayaban en su entorno quienes esperan el cumplimiento de "muchas palabras empeñadas".

En ese contexto el viernes presentó su propio dictamen Martín Lousteau que quedó como único firmante aún siendo presidente de la UCR. Su propuesta es prácticamente una nueva ley que incomoda a sus correligionarios pero que no alcanza a seducir al peronismo para replicar lo que ocurrió en la Cámara baja.

"El Gobierno sólo modificó cosas cosméticas, no de fondo", advirtió el porteño que por ejemplo cuestiona el nuevo blanqueo, la reversión de Bienes Personales y Ganancias por beneficiar a los más ricos por sobre el resto. El dictamen de la mayoría permite adherirse a quienes ya se presentaron a blanqueos anteriores en cambio se prohíbe en el de Lousteau. El 92% de quienes blanquearon dólares durante la gestión de Macri provino del 0.5% más rico de la Argentina, evaluó el senador que propone coparticipar lo recaudado por esa vía.

Programa Santa Fe + Conectada

Ricardone, departamento San Lorenzo

Unidad de Gestión - Programa "Santa Fe + Conectada" - Ministerio de Economía, Ministerio de Gob. e Innovación Pública, y Ministerio de Educación (Decreto Prov. N° 0246/21 Modificado por Decreto 0040/2024).

LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL N° 03/2024

Presupuesto oficial: \$2.293.941.485,24. Apertura: 28/06/24 - 11 hs.

En el marco del Programa de Inclusión Digital y Transformación Educativa "Santa Fe + Conectada", Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), se efectúa el llamado a Licitación Pública Nacional N° 03/2024, para la ejecución de la obra ESCUELA DE EDUCACION SECUNDARIA ORIENTADA A CREAR, en la localidad de Ricardone, Departamento San Lorenzo.

Los oferentes deberán presentar ofertas para la ejecución de las obras mencionadas en un todo de acuerdo con las especificaciones establecidas en el Pliego de Licitación.

PLAZO DE EJECUCIÓN DEL TRABAJO: 420 días.

MONEDA DE COTIZACIÓN: PESOS ARGENTINOS.

GARANTÍA DE OFERTA: \$22.939.414,85.

LUGAR DE APERTURA DE LAS OFERTAS: En la Comuna de la localidad de Ricardone, sita en calle Cafferata 1038 de la localidad de Ricardone, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

RECEPCIÓN DE OFERTAS: • Hasta el día anterior a la fecha de Apertura de Sobres: En las oficinas de la Unidad de Gestión (UG) - Centro Cívico Gubernamental, Calle Arturo Illia N° 1151, 8° piso, Oficina N° 818, Ciudad de Santa Fe, Código Postal 3000, en horario de 7,30 hs a 13 hs. • El día de la Apertura de Sobres: Hasta las 11:00 hs en el lugar de apertura establecido precedentemente.

VALOR DEL PLIEGO: Gratuito.

LUGAR DE RETIRO DEL PLIEGO: Los documentos en soporte magnético se encuentran disponibles en la Unidad de Gestión, o podrá descargarse de la página web de la Provincia de Santa Fe (ingresando al vínculo que se indica a continuación):

<https://www.santafe.gob.ar/gestionesdecompras/site/gestion.php?idGestion=131026>

INFORMACIÓN ADICIONAL - DATOS DE CONTACTO: Unidad de Gestión - "Programa Santa Fe + Conectada". Centro Cívico Gubernamental, Av. Arturo Illia N° 1151, 8° Piso, Oficina: 818 (S30000WC) Santa Fe, República Argentina. Tel: 0342 - 4506807, 4506836 - Fax: 4506874. Conmutador - Interno: 2512 - Fax: 2546. E-mail: santafemasconectada@santafe.gov.ar.

santafe.gob.ar

CAF BANCO DE DESARROLLO
DE AMÉRICA LATINA

Santa Fe
PROVINCIA

CAMBIO CLIMÁTICO, DISTORSIONES Y FINANCIAMIENTO

El agro argentino pierde competitividad, según el BM

— Victoria Lipponi
— mlipponi@cronista.com

La adaptación al cambio climático, las inversiones verdes, la eliminación de distorsiones y el financiamiento a pequeños productores están entre las respuestas del Banco Mundial para aumentar la competitividad del sector agroalimentario argentino.

Esta cadena en 2021 representó el 15,7% del PBI, el 10,6% de los ingresos tributarios, entre el 17% y 24% del empleo privado y el 61% de las exportaciones. Así, Argentina se posicionó como el tercer exportador neto de alimentos del mundo.

Sin embargo, en la última década, las exportaciones agroalimentarias de Argentina han perdido participación en los mercados internacionales.

"Entre las causas de la pérdida de competitividad hay una combinación de factores, desde distorsiones de política que afectan al sector hasta efectos climáticos que hicieron caer la producción y perder hasta un 45% de la misma, como en el caso de las sequías", dijo Diego Arias, Gerente de Agricultura y Alimentos en el Banco Mundial.

El organismo destacó en su informe "Hacia un sector agroalimentario más competitivo, inclusivo y resiliente en Argentina" que la productividad del sector está por encima de la media de los sectores del país y que hay menor producción de gases invernadero por cambios en las prácticas.

Pero además señaló la necesidad de avanzar en el desarrollo de políticas de adaptación para mitigar el impacto que las disrupciones climáticas tienen tanto en el sector como en la economía argentina.

"En otros países que han tenido eventos similares, el impacto en Argentina es diferenciado", dijo Arias, quien señaló a los efectos de las últimas sequías, como la de 2023 que implicó una disminución del 40% en los ingresos por exportaciones de soja y pérdidas totales por U\$S 20.000 millones, equivalentes al 3% del PBI.

Por otra parte, remarcó que las anteriores sequías (2018 y 2009) estuvieron fuertemente asociadas con la depreciación del peso y las contracciones del Producto Bruto Interno.

Además, el informe del organismo señala un retroceso en la superficie forestal y puntualizan que, si no se implementan medidas de adaptación los daños causados por las inundaciones podrían representar una pérdida del 0,5% del PBI para 2060, mientras que las sequías podrían representar una caída del 4% anual para 2050.

Es por esto que insisten en la

necesidad de desarrollar medidas de adaptación entre las que incluyen desde financiamiento hasta infraestructura, tecnologías, o nuevas prácticas.

FINANCIAMIENTO

Por el lado del financiamiento, destacaron la necesidad de aumentar el apoyo al productor. Según la OCDE, la media se ubica en un 13% de la contribución del sector en el mundo, mientras que en Argentina fue 14% en 2022.

Estas políticas abarcan desde apoyos directos, quitas de impuestos, asistencias en catástrofes a través de la reducción de tasas, protección en frontera a través de precios o aranceles, entre otros.

Una de las opciones es la inclusión de un seguro básico, que cubra algunos de los riesgos comunes que puede sufrir el sector y se complementen con los privados.

"Los apoyos de emergencia agropecuaria, a los que menos

Se necesita financiamiento a pequeños productores y políticas para mitigar el cambio climático

Existen soluciones tecnológicas en el país pero están vinculadas a la producción de commodities

les impacta es a los grandes agricultores, es en la agricultura familiar donde pesa más la carga impositiva y donde más cuesta recuperarse de las sequías o volver a invertir", dijo Irene Wasilevsky, economista agrícola senior de la entidad.

"Los programas de financiamiento impactan más en el agricultor familiar que tiene menor acceso al financiamiento y además son más vulnerables ante el impacto del cambio climático, porque tienen menor resiliencia a estas variaciones, así como a las económicas", agregó.

Esto cobra especial relevancia si se tiene en cuenta que aproximadamente el 50% del consumo doméstico de alimentos del país es fruto de la agricultura familiar.

Arias agregó: "Muchas de esas familias hoy están por debajo de la línea de pobreza y las políticas y las dinámicas de mercado dejan atrás a este segmento: en cuanto a adaptación al cambio climático y a aprovechar mercados, el acceso a



Sin producción "verde", Argentina puede perder mercados

financiamiento es difícil. Ahí hay un rol público para innovar y romper con una tendencia que excluye a los pequeños productores".

NUEVAS TECNOLOGÍAS

Entre las medidas que destacaron para la adaptación al

cambio climático en la producción señalaron que Argentina exporta muchas las tecnologías útiles para ese fin, como la siembra directa o las semillas mejoradas para resistir a la sequía. Señalaron además políticas de manejo del agua, manejo de tierras, además de

ofrecer el know how técnico.

Si bien las innovaciones tecnológicas existen en Argentina y son exportadas, muchas veces su desarrollo está vinculado a los commodities y no responden a problemáticas de la producción para consumo local.

MERCADOS EN RIESGO

"Los mercados demandan más productos que han sido producidos con menor huella de carbono, no tanto por la adaptación en sí del productor, sino si para su producción no se deforestó, no hubo desmonte. La Unión Europea tiene en claro que, si para 2025 no se alinean con esos requisitos, se pueden cerrar mercados", agregó Arias y subrayó el rol de los bienes públicos para alcanzar esos estándares.

Wasilevsky agregó: "Uno de los bienes públicos más importantes es la información, el producto solo no puede certificarse, notificar a Europa los requisitos del producto".

Programa Santa Fe + Conectada

San Martín de las Escobas, departamento San Martín

Unidad de Gestión - Programa "Santa Fe + Conectada" - Ministerio de Economía, Ministerio de Gobierno e Innovación Pública, y Ministerio de Educación (Decreto Prov. N° 0246/21 Modificado por Decreto 0040/2024)

LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL N° 04/2024

Presupuesto oficial: \$795.615.203,45. Apertura: 02/07/24 - 11 hs.

En el marco del Programa de Inclusión Digital y Transformación Educativa "Santa Fe + Conectada" Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), se efectúa el llamado a Licitación Pública Nacional N° 04/2024 para la obra a Construcción de edificio de jardín de infantes a cielo abierto de la localidad de San Martín de las Escobas, departamento San Martín.

Los oferentes deberán presentar ofertas para la ejecución de las obras mencionadas en un todo de acuerdo con las especificaciones establecidas en el Pliego de Condiciones.

PLAZO DE EJECUCIÓN DEL TRABAJO: 365 días

MONEDA DE COTIZACIÓN: PESOS ARGENTINOS

CARANTENA DE OFERTA: 57 956 152 03

LUGAR DE APERTURA DE LAS OFERTAS: En Comuna de San Martín de las Escobas, sito en calle Urquiza 94b de la localidad de San Martín de las Escobas, Provincia de Santa Fe - República Argentina.

RECEPCIÓN DE OFERTAS: Hasta el día anterior a la fecha de Apertura de Sobres. En las oficinas de la Unidad de Gestión (UG) - Centro Cívico Gubernamental - Calle Arturo Illia N° 1151 8vo piso - Oficina N° 818 Ciudad de Santa Fe - Código Postal 3000 en horario de 7:30 hs a 13 hs. El día de la Apertura de Sobres. Hasta las 11:00 hs en el lugar de apertura establecido precedentemente.

VALOR DEL PLIEGO: Gratuito

LUGAR DE RETIRO DEL PLIEGO: Los documentos en soporte magnético se encuentran disponibles en la Unidad de Gestión o podrá descargarse la página web de la Provincia de Santa Fe ingresando al vínculo que se indica a continuación:

<https://www.santafe.gob.ar/gestiondesecompras/sistema-gestion-pliegos/Gestion131026>

INFORMACIÓN ADICIONAL - DATOS DE CONTACTO: Unidad de Gestión - "Programa Santa Fe + Conectada" - Centro Cívico Gubernamental - Calle Arturo Illia N° 1151 8° Piso - Oficina 818 (S3000 DWC) Santa Fe - Argentina - Tel: 0342 - 4506607 4506636 - Fax: 4506674 - Computador - Int: no - 2512 - Fax: 2546 E-mail: santafemasconectada@santafe.gov.ar

santafe.gob.ar

CAF BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA

Santa Fe PROVINCIA

MONITOR DEL HUMOR SOCIAL Y POLÍTICO

La mayoría ve una mala gestión pero prevé que la economía mejorará

La inflación ya no es la principal preocupación aunque la evaluación del presente es negativa y alimenta la incertidumbre. Los cambios en el Gabinete y los viajes presidenciales, bajo la lupa

— Walter Brown
— wbrown@cronista.com

La combinación de un menor ritmo inflacionario con las complicaciones que exhibe el oficialismo para avanzar con la ley Bases en el Congreso, mantienen a la sociedad argentina atrapada en un escenario en el que conviven la esperanza de un futuro mejor con las críticas y la incertidumbre sobre el presente, al que no escapan los movimientos en el Gabinete y los viajes del presidente Javier Milei.

Así lo muestra la última entrega del Monitor del Humor Social y Político que D'Alessio Irol/Berensztein elabora de manera exclusiva para *El Cronista*. El relevamiento online, realizado entre el 30 y 31 de mayo a 1140 adultos en todo el país, refleja que un 68% de los consultados observan un empeoramiento de la economía respecto a la vivida un año atrás, incluyendo a un 45% de quienes eligieron a Milei y casi la totalidad de quienes optaron por Sergio Massa (96%).

El guarismo se corresponde con una evaluación mayoritariamente crítica a la gestión del Gobierno (54%), opinión que no solo tiene casi la totalidad del votante de Unión por la Patria (UxP) sino también uno de cada cinco electores de La Libertad Avanza (LLA). Y, además, condice con la selección de la incertidumbre económica como el tema que más preocupa a los encuestados (68%). "Esta preocupación ha crecido especialmente en los últimos dos meses y proviene principalmente de quienes no votaron por el Gobierno. La creciente incertidumbre económica se refleja también en el aumento del temor a perder el empleo, que actualmente afecta al 39% de la población", señaló al respecto el consultor Eduardo D'Alessio.

La percepción se modifica cuando se mira a futuro. Particularmente porque la inflación dejó de ser el mayor desvelo para la sociedad. En el último sondeo, solo dos de cada tres consultados lo remarcaron, algo que no ocurría desde junio de 2017, pese a que la suba del IPC en mayo aun rondaría el 5% mensual, según las consultoras privadas.

"La preocupación por la inflación y la inseguridad ha mostrado una tendencia a la baja. La percepción de la inflación como un problema ha disminuido notablemente desde un 90% en diciembre hasta un 66% en la actualidad, equiparándose con la preocupación por la inseguridad. Esta reducción en la preocupación por la inflación es compartida tanto por los votantes del gobierno como por los opositores", remarcó D'Alessio.

Con ese panorama, hoy uno de cada dos entrevistados (49%) confía en que la economía estará mejor en un año, el mejor registro desde febrero de 2020. La visión es compartida por el 83% de los electores de LLA, a quienes les preocupa más la impunidad de actos de corrupción durante la gestión kirchnerista (72%) que la suba de los precios.

Así, la imagen de Milei se mantiene estable con 44% de positiva y 52% de negativa, solo por debajo de la ministra Patricia Bullrich (48% y 50%, respectivamente) y la vicepresidenta Victoria Villarruel (46% y 49%).

Al jefe de Estado parece no haberle afectado los múltiples viajes que realizó en los últimos tiempos, pese a la delicada situación que atraviesa el país. Un 30% de los entrevistados se manifestó de acuerdo con sus periplos para reunirse con empresarios, al considerar que sirven para mejorar la imagen del país, mientras que otro 25% también los avaló, aunque remarcó que debería reunirse con otros presidentes. En cambio 40% no los valoró, porque señaló que solamente debería reunirse con otros mandatarios.

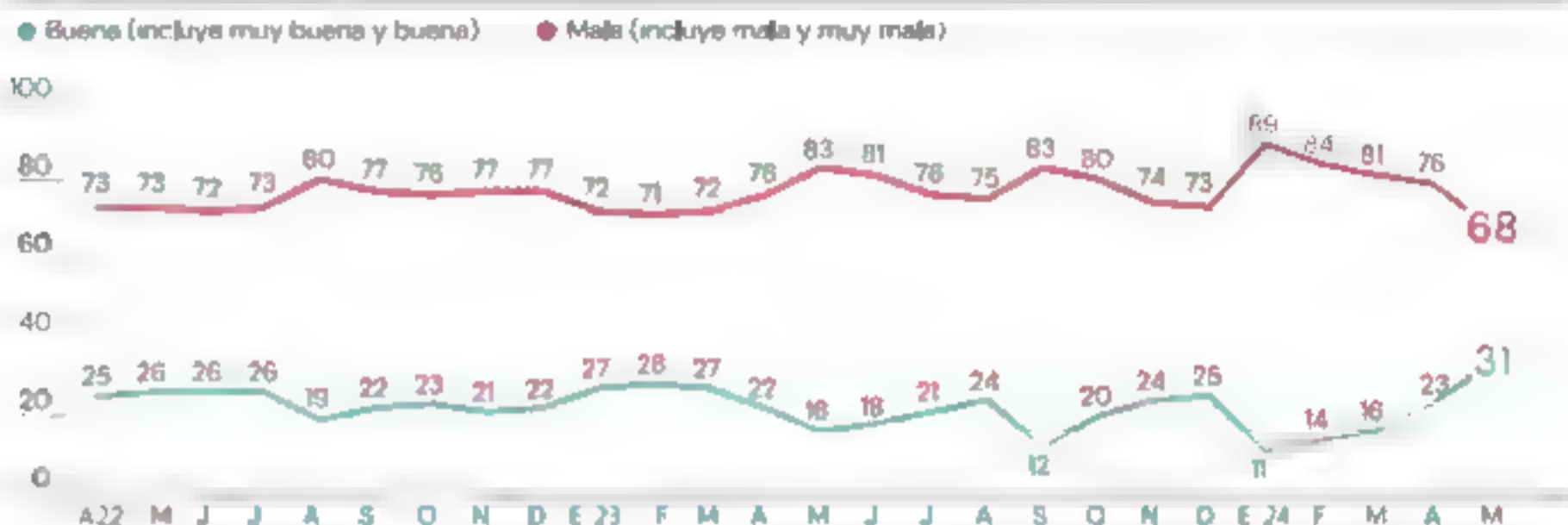
Al observar al resto de los dirigentes, se encuentra que el flamante jefe de Gabinete, Guillermo Francos, encargado de negociar la demorada Ley Bases en el Congreso, alcanzó al 36% de imagen positiva, en línea con los gobernadores Axel Kicillof y Rogelio Frigerio.

El ascenso de Francos en lugar de Nicolás Posse formó parte de un cambio que para el 38% de los encuestados agilizará la toma de decisiones (dos de cada tres votantes de Milei piensa de esa forma), mientras que para 13% la entorpecerá y para el 43% todo seguirá igual.

El pulso del humor social

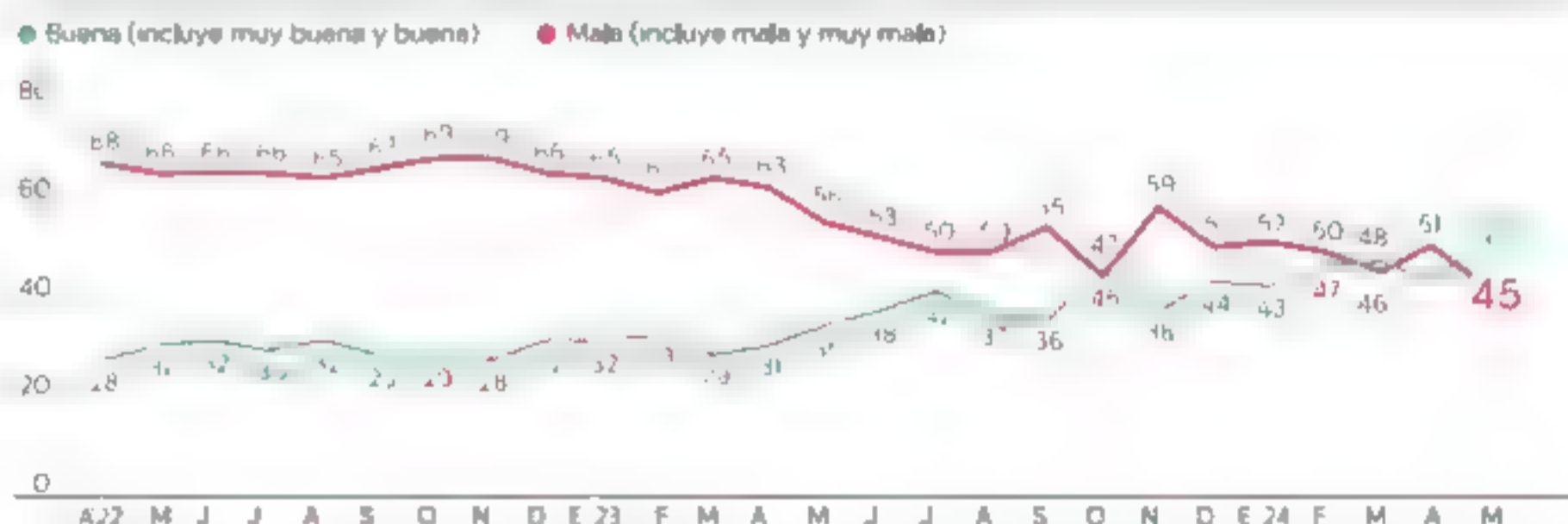
Evaluación de la situación económica del país hoy respecto al año pasado

• Mayo 2024, en porcentaje



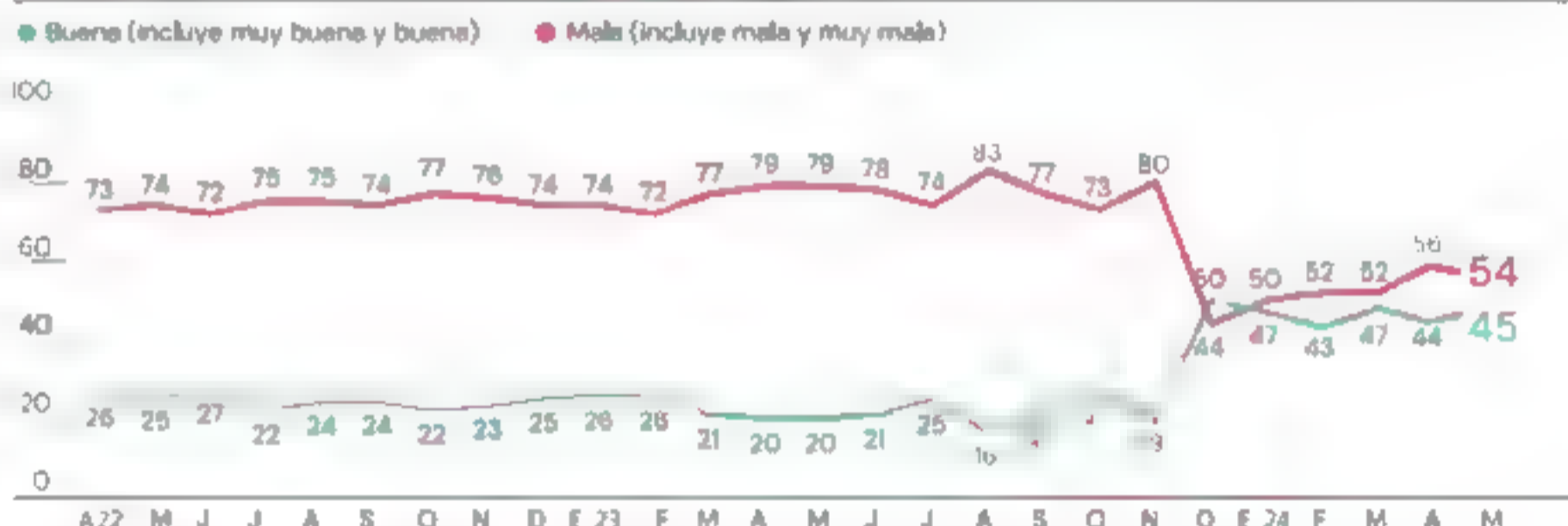
Evaluación de la situación económica del país dentro de un año

• Mayo 2024, en porcentaje



Evaluación de la gestión del gobierno nacional

• Mayo 2024, en porcentaje



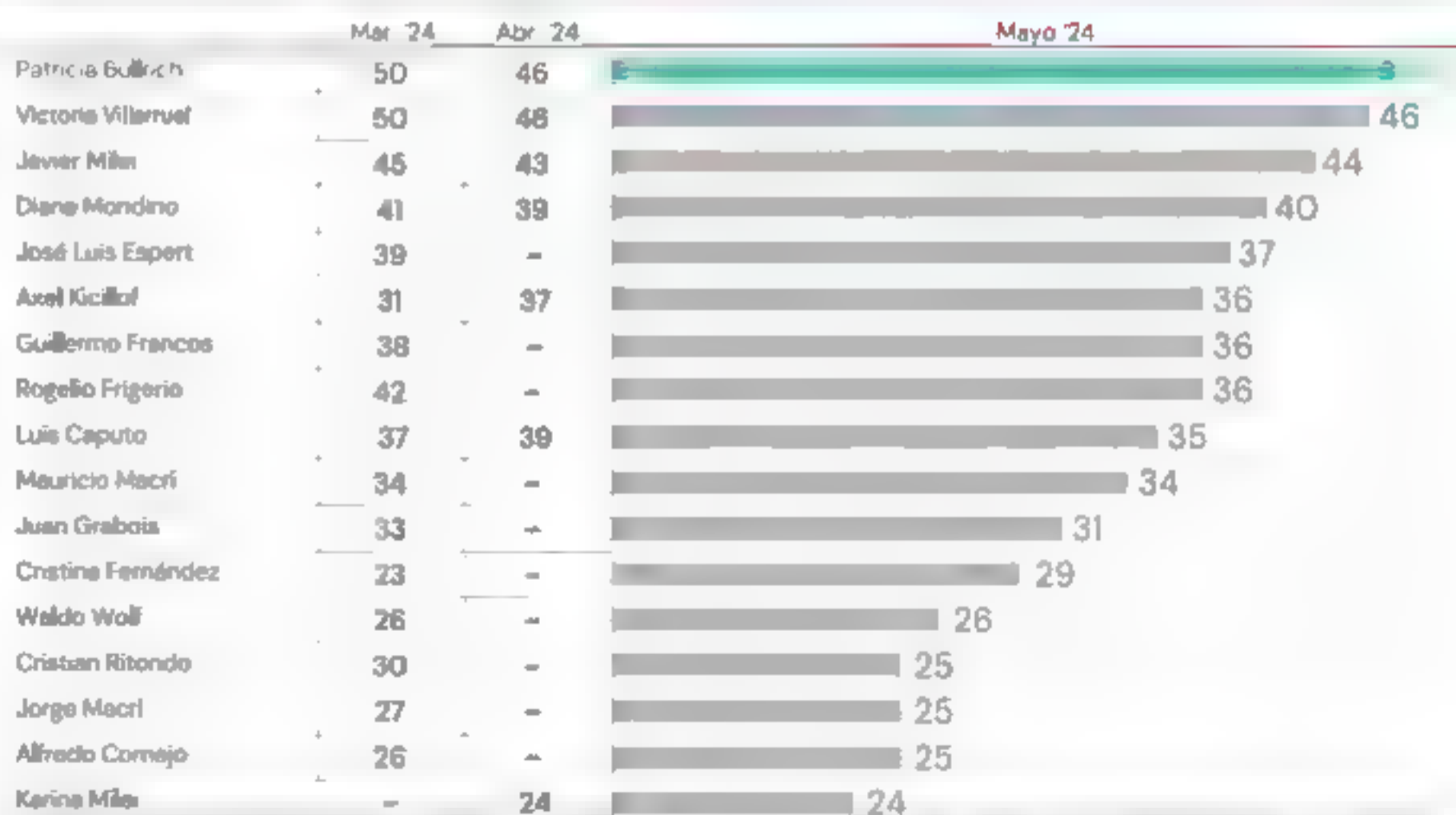
Los temas que más preocupan

• Mayo 2024, en porcentaje



Imagen positiva de los líderes políticos

• Mayo 2024, en porcentaje



Ficha técnica: Datos correspondientes a la medición realizada en forma online entre el 22 y el 25 de marzo del 2024. Se incluyeron las respuestas de 1043 encuestados, mayores de 18 años, de todo el país.

Fuente: D'Alessio Irol/Berensztein

El Cronista

© Members

INVERTÍ Y GANÁ

Tenemos beneficios exclusivos para vos:

- Navegación ilimitada en **cronista.com**
- Contenidos premium especializados de **Economía, Finanzas & Negocios**
- **Newsletters** exclusivos
- Acceso a **El Cronista** impreso en formato digital
- Acceso al **Quién es quién** digital
- Acceso a nuestra sección **Financial Times**
- **El Cronista On Air:** Streaming exclusivo para suscriptores

Ingresa a **cronista.com**



SUSCRIBITE

© El Cronista

Finanzas & Mercados



SE AGUARDA UN REPUNTE DE PRECIOS TRAS EL PISO DE MAYO

Con la perspectiva de mayor IPC en junio, se frenaría la baja de tasa

Si el BCRA mira a futuro, debiera subir en lugar de bajar la tasa de interés. Claro que eso no está en los planes del equipo económico. Por lo pronto, no tendrá margen para otra reducción más

— Mariano Gorodisch
— mgorodisch@cronista.com

Cada vez que bajó la tasa de política monetaria, el directorio del Banco Central no se basó en la inflación pasada, sino en su perspectiva de la futura evolución de los precios, siempre anticipando una desaceleración. Este jueves el titular del Indec, Marco Lavagna, dará a conocer la inflación de mayo que, según algunas mediciones, podría ubicarse debajo del 5 por ciento.

El REM, el Relevamiento de Expectativas de Mercado que realiza el Banco Central entre los más importantes bancos y consultoras de la Argentina que se dio a conocer el jueves pasado, arrojó una inflación mensual de 5,2% para mayo, mientras que para junio proyectaron una evolución del índice de precios al consumidor (IPC) mensual de 5,5 por ciento.

De este modo, junio sería el primer mes donde se terminaría el proceso de desaceleración de la inflación. El gabinete económico se concentró en patear aumentos de tarifas, como los de gas y luz, para este mes, ya que el déficit cero venía bien en mayo.

El problema ahora pasa a ser de expectativas, al producirse en junio una inflación que se prevé mayor, aunque en pocas décimas, que en mayo. Si el BCRA mira a futuro, debiera subir en lugar de bajar la tasa. Claro que eso no está en los planes del equipo económico.

CURVAS EMPINADAS

Por lo pronto, la curva CER continúa empinándose y desde la consultora Outlier ven niveles de tasa cero para vencimientos 2025: "Tampoco es una

novedad, las tasas habían intentado este movimiento ya desde fines de febrero, pero las distintas bajas de tasas aplicadas por el BCRA por delante de la baja de las expectativas de inflación del BCRA fueron abortando el movimiento y retrasando el proceso", sentenciaron en un informe.

El BCRA y el Tesoro están permitiendo que el movimiento

●● El problema pasa a ser de expectativas, al tener en junio una inflación que se prevé mayor que mayo, al proyectar en 5,5%.

se complete. En parte, porque encontraron un límite, al menos de corto plazo, a la baja de tasas en el diferencial de tasa en dólares. El movimiento de alza de tasas reales, que implica baja de precios de las Lecap y Títulos CER, pone el foco en las nuevas licitaciones del Tesoro, analizan.

"La responsabilidad que le cabe al BCRA de limitar la creación de dinero endógena se administra por medio de la tasa de interés de política monetaria, constituyéndose en un ancla complementaria para mantener las expectativas de inflación en una senda descendente", señaló el comunicado del Central en la última baja de tasas que hicieron, a mediados del 14 de mayo pasado, que había provocado un alza en los dólares libres.

"Hoy, el crédito bancario al sector privado en Argentina se encuentra en niveles mínimos históricos. Cabe hacer notar que, a diferencia de economías donde una baja de la tasa de interés expande las fuentes secundarias de creación de dinero a través del crédito bancario, en la Argentina predomina el efecto contractivo sobre la expansión primaria de dinero", agregó la autoridad monetaria.

Así fue como explicó que, con el objetivo de continuar reduciendo la creación primaria de dinero y profundizar el proceso de desinflación, habían reducido las tasas. Pero ese movimiento de tasas provocó una baja en el costo de la financiación, que fue aprovechado por el sector agroexportador para financiarse barato sin tener la necesidad de liquidar exportaciones, razón por la cual en plena temporada alta de la liquidación, las compras netas del BCRA para sus reservas escasean.

La oferta de financiación subsidiada para el agro, por ejemplo, viene desde el propio Banco Nación, que presentó una línea para adquirir maquinaria nacional nueva, en pesos, para Mipymes con TNA fija de 17% y 22% para el cliente. —

CANAN LOS UVA

Cae el stock de plazos fijos tradicionales

Hoy los bancos están pagando alrededor de un 2,5% mensual por un plazo fijo tradicional, ya que aunque la tasa de Lecap es mayor, tienen suficientes niveles de liquidez (ver pág. 16).

El Relevamiento de Expectativas de Mercado que realiza el Banco Central prevé una inflación del 5,2% en junio, del 5,5% en julio, del mismo 5,3% en agosto, del 5,3% en septiembre, del 4,6% en octubre y del 4,5% en noviembre.

Este es un termómetro de lo que puede llegar a rendir un depósito UVA, que está atado a la inflación, y que es por un mínimo de seis meses que se debe hacer. A un promedio del 5%, ya que rinde lo que fue la inflación pasada, es el doble del rendimiento de un depósito tradicional a 30 días. Incluso, ahora rinde tres veces más, ya que el 8,8% de la inflación de abril es el rendimiento hasta que se de a conocer la inflación de mayo, el jueves que viene.

Por eso es que el stock de los plazos fijos tradicionales cae, mientras el de los UVA aumenta. Al 4 de junio, último dato disponible en la web del Banco Central, los depósitos privados a 30 días ascendían a \$ 22.099.409 millones, contra \$ 22.118.183 del 4 de mayo pasado, cuando en realidad deberían estar creciendo por el rendimiento que dan mensualmente.

Significa que gran parte de los ahorristas se fueron del plazo fijo tradicional y buscaron cobertura cambiaria, razón por la cual se produjo la suba de los dólares libres, tanto del MEP como del blue. No se produjo tanto traspaso hacia los UVA, que no llegan a representar ni siquiera el 5% del total de los depósitos, que crecieron de \$ 969.131 millones a \$ 1.046.518 millones en el mismo período.



ALTA TENSION EN JUNIO PARA INVERSORES

Las Lecap ya rinden más de 4% mensual pero aún no incentiva al carry trade

El nerviosismo en mercados derivó en suba de tasas de la deuda del Tesoro. La reacción es clave para frenar traspasos al dólar. ¿Alcanzará? La tasa de los plazo fijos aún no reacciona

— Guillermo Laborda
— glaborda@cronista.com

Los mercados están viviendo una conjunción de hechos que acrecientan dudas entre inversores. Lo que sucede con las tasas de interés es un ejemplo: el equipo económico está acelerando el traspaso de la deuda del BCRA al Tesoro Nacional, a las Lecap, las que pasaron a ofrecer rendimientos muy por encima de los plazo fijos. En medio del resurgir del dólar la semana pasada, es el rendimiento de las Lecap lo que puede en algún momento hacer resurgir al "carry trade", no más el plazo fijo o la deuda del BCRA.

Un informe clave respecto de lo que está sucediendo con el mercado de pesos lo hizo la consultora Equilibra. Destacan que "el resultado de la nueva política de tasas y regulaciones del tandem Tesoro-BCRA fue la colocación de \$13,5 billones en LECAP con vencimiento en 2024, y el desarme neto de posiciones de pases pasivos del BCRA por \$9 billones durante mayo. Del stock total de deuda del Tesoro en pesos, el 35% pasó a estar en manos de los bancos, muy por encima del 28% de diciembre del año pasado. La deuda pública en pesos en manos de los bancos pasó de 8% a 11% del PBI".

El reciente despegue del dólar en sus diferentes versiones hizo aparecer las primeras críticas al BCRA por la última baja de las tasas de interés, al 40% anual para los pases pasivos. El plazo fijo ahora ofrece apenas 2,5% efectivo mensual. Pero la contracara es que el Tesoro subió los rendimientos. Y el nerviosismo imperante hizo que en el mercado secun-

●●
¿Será una gran semana para mercados? La ley Bases y el dato de inflación pueden hacer resurgir mercados. O no.

dario estuvieran con tasas de retorno al vencimiento, siempre de corto plazo, arriba del 4%. ¿Alcanzará para contener traspasos al dólar? Dependerá de muchos factores. Desde el equipo económico aguardan que el dato de inflación de mayo que se dará a conocer este jueves, en torno al 5%, desinfe las expectativas de saltos cambiarios. La tasa no será tan negativa en comparación con el rendimiento de las Lecap. Mas aún, no se estaría tan lejos de las tasas positivas, es decir, de rendimientos de las Lecap por encima de la inflación esperada.

"La pregunta del millón es si

el actual esquema de tasas BCRA/Tesoro será lo suficientemente atractivo en términos de rentabilidad/riesgo para que los efectos e incentivos de la política monetaria se trasladen a las tasas bancarias. Es indispensable que las entidades financieras logren -al menos- retener sus depósitos y puedan ofrecer tasas que seduzcan al sector privado para empujar el repunte del crédito. La respuesta del sector privado al esquema de tasas es clave no solo para favorecer la reactivación económica sino para propiciar la estabilidad cambiaria/financiera, incentivando el carry-

trade (ya sea a través de Lecap o plazos fijos) por sobre la demanda de dólares", agrega Equilibra, la consultora dirigida por Martín Rapetti.

¿Será esta semana, una "gran semana" para inversores? A la luz de lo sucedido el viernes, se está muy lejos de poder cicatrizar las heridas rápidamente. La aprobación de la ley Bases es clave al menos para silenciar al ruido político, casi un estruendo político observado la semana pasada. El alzamiento de Diputados contra el plan oficial, avalando un incremento del gasto público en 0,5% del PBI sin financiamiento alguno, es

parte de ese estruendo, y mantendrá la tensión política por varias semanas, dado que resta su tratamiento en el Senado, el posterior veto presidencial y luego la insistencia con el voto de dos tercios en ambas cámaras.

También esta semana se conocerá la aprobación por parte del directorio del FMI a un desembolso por u\$s 800 millones para la Argentina. Lo importante se verá en los detalles: el lenguaje utilizado en el staff report sobre la visión de la economía argentina.

¿Dólar o tasa? La moneda está en el aire.



También se incrementó la tasa de la deuda del Tesoro: hasta dónde llegará el proceso.

MUCHAS CONSULTAS Y POCAS OPERACIONES

Un cambio en el dólar MEP acelera los nuevos créditos hipotecarios UVA

— Ariel Cohen
— acohen@cronista.com

El Gobierno removió finalmente algunas trabas que tienen los bancos y los tomadores de crédito hipotecario UVA para que se agilice la marcha del sistema.

Actualmente, la instrumentación de los créditos pasa por el proceso de calificación y de búsqueda de la vivienda por los candidatos. "Hay muchas con-

sultas y sabemos que también la gente que se postula necesita buscar la vivienda", reconoció Manuel Herrera, gerente general de Banco Hipotecario, el primero en lanzarse al ruedo. Por el momento, solo el Banco Ciudad dio a conocer el desembolso de un préstamo. En Adebá y en ABA, las dos principales entidades del sistema financiero, reconocen gran cantidad de consultas.

Pero hasta el viernes, faltaba

la eliminación del parking al MEP para comprar los dólares para pagar la compra de inmuebles con los pesos de los préstamos. "Esto va a permitir aventar la incertidumbre en las operaciones", indicaron en una de las entidades.

En la última semana de abril, el Banco Hipotecario hizo punta con el lanzamiento de una línea de créditos hipotecarios con ajuste de capital por UVA, a lo

cual se plegaron la mayor parte de los bancos del sistema.

Ahora, como lo había adelantado *El Cronista*, la CNV anunció el viernes que levantaría el parking de 24 horas para la compra de dólar MEP, lo cual obstaculizaba las operaciones de morandolas y librandolas a cierta "buena fe" entre los tomadores de los créditos y los vendedores.

A través de la resolución 1004/24, la CNV anunció que a partir de hoy eliminará el plazo mínimo de tenencia de activos para comprar dólar MEP y el requisito de información previa para las operaciones grandes. Además de los bancos, el pedido también había sido motorizado por el mercado inmobiliario.

De acuerdo con la resolución del regulador de los mercados, también se eliminarán las restricciones a la venta de activos contra moneda extranjera en los casos de tener financiaciones abiertas vía cauciones, pases y/o cualquier tipo de financiamiento a través de operaciones en el ámbito del mercado de capitales.

En cuanto a la limitación de cursar o liquidar activos en dólares en caso de contar con posiciones tomadoras en cauciones y/o pases, se incorporó dentro de los financiamientos exceptuados a los pagarés librados en moneda extranjera con cláusula de pago en efectivo en dicha moneda y que hubieran sido descontados mediante su negociación en el mercado.

LAS DUDAS SOBRE EL PAQUETE FISCAL

El mercado “no la ve” pero espera señales del Senado



Los papeles argentinos acumularon fuertes bajas en las últimas jornadas.

En medio de la incertidumbre, los inversores creen que la política es la encargada de frenar la caída de acciones y bonos y permitir su reversión. Un ojo en el flujo de los dólares

— Enrique Pizarro
— epizarro@cronista.com

La que se inicia será otra semana agitada para el mercado financiero. Nadie sabe el desenlace pero sí todos descuentan que habrá movimiento. Dependerá de lo que ocurra en la política. Las miradas de los analistas y operadores están puestas en la votación en el Senado del proyecto de ley de Bases, el paquete fiscal y el cambio de fórmula jubilatoria.

Y se sumará el clima internacional. La Fed deberá tomar decisiones sobre la política monetaria y el dato de empleo que se publicó el viernes, mejor de lo esperado, reduce la expectativa de que el próximo miércoles aplique un recorte sobre las tasas (ver pág. 17).

Pero el mayor peso será de las noticias locales. Una votación favorable en el Senado para el Gobierno podría detener la caída de los activos bursátiles e, incluso, generar rebotes en las cotizaciones, después de una semana muy negativa para los papeles argentinos tanto en Buenos Aires como en Nueva York, coinciden los analistas.

INCERTIDUMBRE

“Esperemos que el mercado afuera se tranquilice un poco. Estos precios a los que cayeron

los bonos en dólares deberían ser un piso de corto plazo y de beramos ver un rebote. Hay mucho ruido en el mercado, pero no es el inicio de una tendencia bajista”, afirma Santiago López Alfaro, titular de Patente de Valores.

López Alfaro sostiene que los títulos de deuda soberana en dólares aún tienen margen alcista, pero “no es una carrera corta, sino una maratón”. Estima el operador que podrían recuperarse durante los próximos dos o tres meses, aunque no

••
Una dilación en el debate parlamentario aumentaría la incertidumbre y, por consiguiente, la volatilidad de los activos

necesariamente lo harán en línea recta, y “si no rebotan esta semana, será la próxima o la siguiente”.

Para Lucas Decoud, analista de research del Grupo IEB, los inversores parecen estar exigiéndole al Gobierno alguna señal de consenso con la oposición para destrabar la aprobación de la ley de Bases, luego de que los radicales y kirchneristas se unieron para darle media sanción a una nueva fórmula

jubilatoria que hizo ruido en el mercado por el impacto fiscal.

“El Gobierno confía en que tiene los números para aprobar las leyes, pero por la composición del Senado la definición puede estar ajustada. Si bien la aprobación puede frenar la corrección e, incluso, impulsar las paridades de los bonos, es probable que las valuaciones sigan castigadas hasta que no exista una definición en el Congreso”, advirtió Decoud.

Javier Casabal, analista de renta fija de Adcap, cree que, si la nueva fórmula jubilatoria aprobada en Diputados es vetada por Milei y la oposición buscara bloquear esa decisión, un supuesto que considera razonable en base a los votos que logró reunir, los bonos pueden caer a los niveles de principios de año, cuando rechazó el megadecreto de Milei y regresó a comisiones el proyecto original de ley de Bases original.

Más allá del debate en el Congreso, otro de los aspectos que esta semana estará monitoreando el mercado local, de acuerdo con Juan Manuel Franco, economista jefe del Grupo SBS, serán los flujos de ingresos de dólares de las exportaciones, que excluyendo al agro vienen cayendo con fuerza, lo que en el último mes contribuyó a las presiones cambiarias.

CASH MANAGEMENT

Por la política monetaria, cambia la oferta de fondos de liquidez inmediata

— Julian Yosovitch
— jyosovitch@cronista.com

La baja de tasas del Banco Central hundió los rendimientos de los fondos de money market. En ese sentido, las gestoras reacomodaron sus productos para ofrecer fondos de liquidez inmediata que invierten en Lecap.

En los últimos años, las empresas suscribían fondos T+0 para las inversiones de corto plazo, para rescatarlos en cuestión de días y con ello pagar las obligaciones corrientes. Pero ahora los retornos de T+0 son muy bajos por la fuerte reducción de tasas que practicó el BCRA, al 40% (TNA) que implica un rendimiento de menos del 3,5% mensual. De esa forma, los rendimientos de los money market pasaron a operar con tasas del 35% o menos, un 3% mensual, o menos.

Lo que se está evidenciando tras este giro del BCRA y el Tesoro es un cambio en la administración de los pesos de muy corto plazo, del cash management tanto de las compañías como de las personas físicas. Ahora los T+1 comenzaron a tener mayor protagonismo ya que invierten en Lecap y ofrecen tasas más altas.

Pero como son de liquidación inmediata, las gestoras ajustaron sus fondos para ofrecer fondos T+0 que invierten en Lecap, tratando de elevar los retornos de los fondos money market, ofreciéndole a clientes la posibilidad del rescate inmediato.

Paula Gandara, CIO de Asset Management de Adcap, apuntó que a finales de mayo hubo una ola de nuevos fondos Lecap. Y dice que la industria continuará migrando a T+1 en la medida en que los mercados se acomoden a los nuevos plazos de liquidación. “Los fondos de Lecap son a tasa fija con liquidación T+0, que buscan capturar el devengamiento de la tasa fija, obtener rendimientos superiores a un money market con volatilidad más acotada que los FCI de renta fija corto plazo (T+1)”, dijo.

En Balanz explicaron que al decidir entre suscribir a fondos T+0 o T+1, es importante considerar su necesidad de liquidez y su tolerancia al riesgo. En la compañía también se adecuaron. “Lanzamos el Fondo de Lecap T+0, más atractivo que un plazo fijo o cuenta remunerada. Con

corte al día pagando al cierre del mercado, este fondo parece adaptarse bien al entorno de tasas más bajas, ofreciendo rendimientos competitivos que superan a los money market y plazos fijos tradicionales”, comentaron.

FOLLOW THE MONEY

En mayo, la industria experimentó un aumento del 13,8% en los patrimonios de los fondos en comparación con abril.

La reducción de tasas generó una migración de flujos hacia fondos T+1, los cuales ahora pasaran a rendir un significativo diferencial sobre los de money market. Esta entrada de fondos fue la de mayor monto (en términos reales), desde fines de julio de 2019.

Además del menor rendimiento generado por los FCI de money market con las nuevas

••
La reducción a 40% nominal anual de la tasa de interés por el BCRA, hundió los rendimientos de los fondos de money market

••
Por eso, las gestoras de fondos ofrecen productos de manejo de caja de liquidación inmediata pero con carteras de bonos

tasas, en las últimas licitaciones se les ofreció a los colocadores un premio, con rendimientos por encima de los de mercado, lo que implicó una salida de los pesos por parte de las distintas entidades, lo que impacta y sigue empeorando los rendimientos de los money market.

Hoy los fondos T+0 representan el 58% del total de la industria, mientras que los T+1 explican el 26% del total de los activos bajo administración por las gestoras locales.

Tomando los flujos dentro de la industria de fondos comunes de inversión en el último mes se ven una avalancha de pesos a los fondos T+1, con suscripciones por \$ 964.140 millones, según datos de AphaCast, en base a la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión.

En segunda instancia, los pesos fluyeron a los fondos money market clásicos con suscripciones por \$ 588.620 millones y luego a los money market dinámicos, con suscripciones por \$ 242.710 millones.

HIGHER FOR LONGER

Se retrasa la baja de tasas de la Reserva Federal hasta fines de año

Tras los sólidos datos de empleo, el mercado espera que la Fed mantenga esta semana las tasas en el rango de 5,25 - 5,50%, demorando la flexibilización de la monetaria hacia fines del 2024

— Leandro Dario
— ldario@cronista.com

Higher for longer. Ese es el sentimiento que se reforzó en las últimas horas en los análisis financieros, tras conocer los datos de resiliencia del mercado laboral en Estados Unidos. El mercado espera que la Reserva Federal mantenga esta semana las tasas en el rango de 5,25 - 5,50%, aplazando la flexibilización de la política monetaria para fin de año.

La economía estadounidense creó muchos más puestos de trabajo de lo esperado en mayo y el crecimiento anual de los salarios volvió a acelerarse, lo que reduce la probabilidad de que la Fed imite al Banco Central Europeo y al de Canadá y empiece a recortar las tasas.

Aunque la tasa de desempleo subió inesperadamente 4%, desde el 3,9% anterior, el enorme aumento en la creación de empleos desafió las expectativas de que el mercado laboral se está enfriando de una manera que podría ayudar a la lucha de la Fed contra la inflación.

Además, aumentaron los ingresos salariales promedio por hora, que crecieron 4,1% respecto al año anterior, superando el 3,9% esperado por los analistas. Las nominas no agrícolas aumentaron en 272.000 el mes pasado, por sobre las 185.000 que preveía el mercado.

"Se trata de un informe sólido, que sugiere que no hay indicios de fisuras en el mercado laboral", dijo Peter Cardillo, economista jefe de mercado de Spartan Capital Securities.

La Reserva Federal se reunirá mañana y el miércoles para decidir qué hacer con las tasas de interés.

"La expectativa actual es el que la Fed mantenga la tasa en el rango actual de 5,25-5,50% a pesar de que su par europeo comenzó el ciclo de baja de tasas esta semana. El mercado ya

hace un tiempo que tiene en precios entre una y dos bajas de tasa pero más hacia el último trimestre del año", explicó Martín Przybylski, Head Portfolio Manager en Consultatio Asset Management.

REACCIÓN DE ACCIONES Y BONOS

Los mercados venían incorporando a precios una eventual baja de tasas. De hecho, los índices S&P 500 y el Nasdaq tocaron máximos históricos la semana pasada. Esas subas estuvieron empujadas por las compañías de Inteligencia Artificial, con Nvidia liderando las ganancias y convirtiéndose en la segunda empresa con mayor capitalización de mercado. En tanto, los bonos del Tesoro a 10 años ofrecen rendimientos de 4,43%.

Mientras en junio prácticamente está descartado un cambio en la política monetaria de la Reserva Federal, se desinflaron las expectativas de un recorte en septiembre. Tras los datos publicados en Estados Unidos, los contratos de futuros que se ajustan a la implican una probabilidad del 53% de un recorte del costo del crédito, en comparación con una probabilidad de alrededor del 70% vista antes del informe.

"Con el fuerte dato de creación empleo de mayo, parecería que el comienzo de ciclo de baja de tasas quedará más para fines de este año. El dato de inflación de la semana que viene seguramente traerá más certezas sobre el camino que tomará la Fed en los próximos meses", agregó Przybylski.

Los banqueros centrales de Estados Unidos manifestaron públicamente que prefieren esperar a que la inflación baje a su objetivo del 2% antes de adoptar una postura más dovish. Ahora, será central conocer el próximo miércoles las palabras de Jerome Powell para conocer los próximos pasos de la Fed.



Jerome Powell dará precisiones este miércoles tras la reunión de la Fed.

Programa Santa Fe + Conectada

Salto Grande, departamento Iriondo

Ministerio de Economía, Ministerio de Gobierno e Innovación
24671 Montecarlo px

LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL N° 05/2024

Presupuesto oficial: \$796.664.749,83. Apertura: 10/07/24 - 11 hs.

santafe.gob.ar

CAF
BANCO DE AMÉRICA LATINA

Santa Fe
PROVINCIA

Negocios



Paladini invertirá u\$s 21 millones

El desembolso será en su complejo industrial de Villa Gobernador Galvez. Construirá una nueva planta de cocidos, expandirá la de vienas y ampliará sus instalaciones de expedición.

Martín Pereyra Rozas.

Gral. Manager de Pandora para Latam y el Pacífico

“La Argentina será uno de los mercados más importantes de América latina”

La marca no solo apuesta a sus tradicionales charms sino a convertirse en una joyería full. Invertirá u\$s 12 millones en el mercado local

■ PALABRA DE CEO

— Lorena Guarino
— lguarino@cronista.com

Hace cuatro décadas en una pequeña tienda de joyas en Copenhague, Dinamarca, el orfebre Per Enevoldsen y su esposa Winnie crearon Pandora, sin saber que se convertiría en una de las joyerías más importantes del mundo con presencia en más de 100 países.

Desde sus oficinas en Panamá, Martín Pereyra Rozas, general manager de Pandora para Latinoamérica y el Pacífico, conversó con El Cronista acerca de su apuesta al mercado argentino, donde en el mediano plazo invertirá u\$s 12 millones en la apertura de 12 nuevos locales en todo el país.

La empresa hoy cuenta con dos plantas en Tailandia y Vietnam, donde realiza todos sus productos de forma artesanal y manual. Además, cultiva diamantes en laboratorio, un mercado aun reducido, pero al que apuesta llevar al mundo fuertemente.

—¿Con seis años en el país, cuál es hoy la foto de hoy de Pandora en el mundo de la joyería?

—Nosotros empezamos con una oficina regional en 2017, cuando el país se abrió un poquito más a la inversión internacional. La Argentina siempre estuvo en nuestro radar y en 2018 pudimos concretar la apertura de cinco tiendas. La primera fue en el Alcora Shopping, luego vino Patio Bullrich, El Solar de la Abadía y demás. Y tuvimos una aceptación muy buena desde el principio. Es por eso que, du-

rante el próximo año y medio, a las 10 tiendas existentes se sumarán 12 más en todo el país con una inversión total de aproximadamente u\$s 12 millones. De todos modos, va a depender de la disponibilidad de locales adecuados en los lugares correctos. Ya estamos en Mendoza, Rosario, Córdoba, Santa Fe y vamos a abrir también Tucumán. Pero la idea es expandirnos un poquito más.

—¿Cómo juega la coyuntura en esta estrategia?

—Las situaciones económicas son coyunturales, suben y bajan, pero las situaciones que son estructurales son otras. La gente sigue viviendo, sigue consumiendo y sigue creando historias. Entonces, mientras haya una historia para contar, nosotros vamos a tener una razón de ser y estar. Y en el caso en particular de la Argentina, el nivel de madurez del consumidor, desde el punto de vista de sofisticación y styling, pega muy bien con el concepto Pandora. Así que independientemente de si la situación sube o baja, sin entrar en tintes, la consumidora sigue estando y ese es nuestro objetivo. Así hemos tenido momentos más difíciles para importar o para traer mobiliario, por ejemplo, pero siempre hemos estado. En aquellos momentos en los que tal vez se trababa la importación, pusimos suficiente producto como para poder seguir abiertas y así continuamos. Entonces en el largo plazo la Argentina va a ser uno de los mercados más importantes de América latina. El consumo per cápita es muy alto.

—¿A qué atribuye ese éxito?

—Buscamos cuáles son las historias para contar que la gente tiene. Todo el mundo tiene una



historia para contar, y de eso se trata Pandora, porque cada uno de nuestros charms (dijes) es parte de una historia y cada persona tiene una Pandora diferente, con la cual da cuenta de su historia. Por eso, podemos conectar muy bien con cada consumidor o consumidora, y en base a eso se crean los mensajes. Pero también proponemos o creamos nuevos productos y categorías dentro de la joyería todo el tiempo.

—¿Qué características tiene el consumidor argentino que lo diferencia del resto de América latina?

—Cada país tiene sus tendencias. Hay gente a la que le gusta usar los brazaletes o los collares llenos de charms, otros pocos charms, pero muy significati-

vos. Depende del estilo de cada uno. La consumidora argentina abraza Pandora, sobre todo por el potencial que tiene para contar historias y por poder darle un significado a una pieza de joyería. Una cosa es una pieza bonita y otra es una que hable de vos y de tu historia. Nosotros en inglés decimos “jewelry with the meaning”, que es joyería con significado. Y eso ha pegado mucho, no solo aquí, también en China, donde son muy fans de Pandora.

—¿Cuál es la estrategia por la cual comenzaron a diversificarse en distintas líneas de joyería?

—Pandora Essence es una colección de formas orgánicas y perlas. Combinamos mucho el dorado y el plateado con las

perlas y con formas orgánicas, es algo que no teníamos hasta ahora. Y esto es parte de un proceso en el cual Pandora se está desarrollando como un full jewelry house. Somos muy conocidos por los charms y brazaletes y ese seguirá siendo nuestro ADN, como marca, pero al mismo tiempo también estamos expandiendo a otros aspectos y otros momentos de uso de joyería. Eventualmente hay gente que quiere tal vez tener algo un poco más orgánico o una pieza más minimalista. No por nada ya con nuestro core, somos la mayor joyería del mundo. Nosotros producimos y vendemos más de 100 millones de piezas al año, todas terminadas y procesadas a mano en Tailandia. Acabamos de abrir una

planta en Vietnam que va a hacer que nuestra capacidad aumente en un 60%, llegando a unas 50 o 60 millones de unidades más, así que en los próximos años ya va a ser todavía más grande.

—¿Con la intención de ser joyería full, cómo salen a competir con las casas más tradicionales?

—Vamos a seguir poniendo mucho el foco en el significado que la joyería tiene para cada una de las personas, en el storytelling. Ahora que lanzamos Pandora S, tenemos a la cantante brasileña Anitta contando que significa para ella Be love, cual es el significado de una pieza para ella. Pero hay gente, a la que eventualmente le gusta más un estilo clásico, como es el Pandora Timeless, que es una línea más atemporal. Y hay quienes gustan de las tendencias nuevas y lo orgánico, para ello está Essence. Hay otros que le sigue gustando colección

“El nivel de madurez de la consumidora argentina pega muy bien con el concepto Pandora”

“El precio es una de las dimensiones de lujo. Pero no necesariamente tiene que ser algo inaccesible”

nar momentos de su vida e inmortalizarlos en una pieza de joyería y llevarlo consigo, y ahí está Pandora Moments y Pandora Me. Y yo creo que es eso: mantener nuestra base de ser fiel al hecho de que contamos historias y damos un significado a cada pieza. Entonces, esa mezcla entre ofrecerte estilos y mantener nuestro ADN.

—¿Cómo buscan esas tendencias?

—Por ejemplo, para esta nueva línea se fusiona todo lo que tiene que ver con la naturaleza, y volvemos a revalorizar las perlas. Tenemos dos equipos, uno es la parte de diseño, conformada por Francesco Terzo y A. Filippo Ficarelli. Ellos viajan por todo el mundo y se nutren de cada ciudad, se fijan mucho en cómo la gente usa las cosas, cuándo las usan, si usan otro tipo de joyería, que es lo que usan, por qué lo usan. Están todo el tiempo viendo las tendencias e interpretándolas en una nueva forma. Eso es lo que nos mantiene nos mantiene asertivos. Apuntamos a una joyería para gente real. Una de las dimensiones de lujo es el precio, pero no necesariamente tiene que ser inaccesible ni definitorio. Nuestra propuesta es pasar del lujo exclusivo, que es exclusivo, al lujo inclusivo. Eso es Pandora.

UN SEGMENTO SELECTO DE POCAS UNIDADES

Motos super premium: crecen las ventas de modelos que cuestan hasta u\$s 160.000

Un público especial alimenta un mercado de motos que parece no registrar la crisis y puede pagar unidades por pedido de cinco y seis cifras en dólares. Llegan más modelos top

— Ignacio Ortiz
— iortiz@cronista.com

En un mercado de motos que parece haber alcanzado su piso de caída de hasta 30% en el arranque del año, el sector tiene un nicho exclusivo de marcas super premium que lejos de acompañar la tendencia general se mueven al alza con valores en dólares de hasta seis cifras.

Se trata de modelos de marcas como Harley Davidson, Triumph, Ducati, BMW, Honda o Kawasaki que se venden pocas unidades durante el año, que pueden valer hasta los u\$s 160.000, que generalmente se ingresan al país a pedido y que en la actualidad representan el 0,5% del mercado.

En líneas generales, las marcas explican de manera casi coincidente que se trata de clientes especiales que no buscan cualquier moto, saben cual es la marca y el modelo que quieren más allá del precio y generalmente tienen una fidelidad como usuarios.

Lino Stefanuto, presidente de la Cámara Argentina de Fabricantes de Motos (Cafam), explicó que el segmento premium de más de 600cc, representa del 4% al 5% de los pa-

tamientos con precios que no bajan de los u\$s 7000, pero en la punta de esa pirámide hay unidades por sobre los u\$s 20.000 y son apenas el 0,5% de las ventas totales.

“Son motos que se pueden vender de una o dos unidades al año en algunos casos, que se ingresan al país por pedido y que están afectadas por un volumen de impuestos superior al 70%”, explicó el directivo.

Federico Luchessi, gerente de Harley-Davidson Argentina, explicó que la marca ofrece en el país la gama completa que se puede conseguir en cualquier parte del mundo y que en precios se extienden desde los u\$s 58.000 de la Street Bob 114 a los u\$s 160.000 de la CVO Street Glide Whiskey Neat, el dos ruedas más selecto y más caro de la Argentina.

A pesar del contexto económico, Luchessi aseguró que para este tipo de motos “hay demanda que, obviamente es reducida y para poca gente, pero que fluye en tanto se permite la importación”, y el mercado podría ser más demandante si no fuera por el peso de los impuestos alcanza más del 70% de la unidad.

“En 2023 vendimos 50 uni-

dades de Harley y para este año la proyección es alcanzar los 80 patentamientos, un crecimiento que se explica por un escenario más optimista y de visibilidad del mercado, que podría ser mucho más dinámico “en tanto se supere la montaña de impuestos”.

Otra de las marcas de culto creciente en la Argentina es Triumph, cuyo lanzamiento en volumen más importante se realizó en 2023 con el modelo Tiger 900 Aragon Edition, a la que le siguieron las Street Triple

La punta de la pirámide de unidades premium arranca en u\$s 20.000 y son apenas el 0,5% de las ventas totales

A contramano del mercado general, el segmento premium viene en crecimiento en el arranque del año

765 y la Speed Triple 1200 RR.

El tope de gama para la marca es la Tiger 1200 que arranca según versiones en los u\$s 49.000, y a la que le seguirán varios lanzamientos hasta fines de año, lo que marca la dinámica del segmento.

Maria Gabriela Massari, Gerente de Comunicación Corporativa de Grupo Corven que representa a Triumph en el país, expresó que “las motos premium pertenecen a un público selecto que tiene una preferencia por este tipo de vehículos. Mas allá de la crisis que atraviesa el país, este mercado ha venido en franco crecimiento y confiamos en que lo seguirá haciendo”.

Para Alejandro Modica, Gerente Comercial de la División Motocicletas de Honda Motor, en este segmento FUN alta gama “hay una oportunidad enorme de seguir expandiendo el negocio con más modelos y mayor volumen también”.

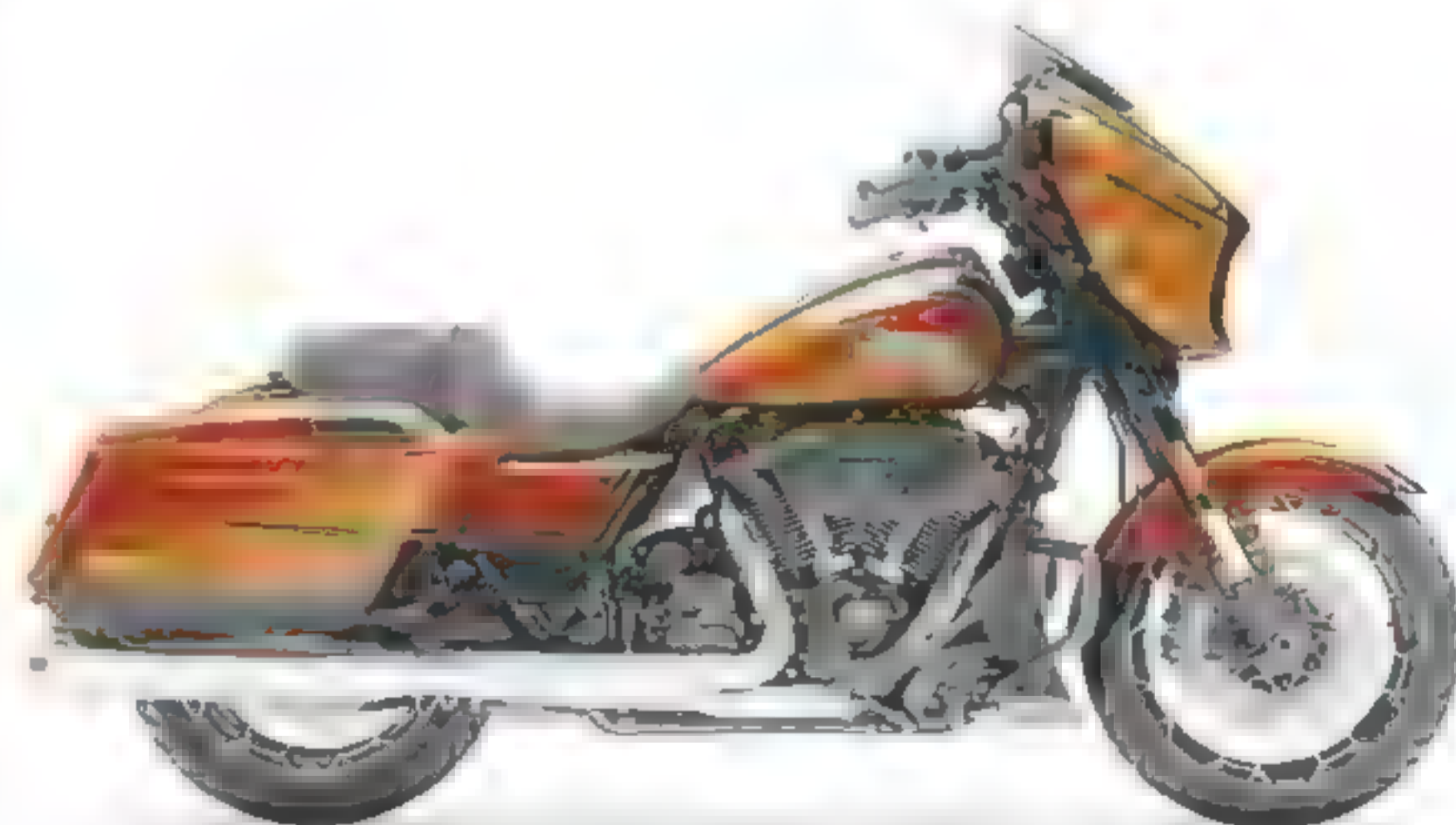
“Si bien las condiciones de contexto influyen -como los impuestos; para mantener un precio acorde al mercado-; la marca está trabajando para robustecer la oferta este año”, adelantó. Los modelos disponibles de Honda en el extremo superior de la marca son la CB500X a u\$s 17.000; NC 750X a u\$s 19.800; CB 750 Hornet a u\$s 21.500; la CBR 1000RR-R a u\$s 56.200 y la CBR 1000RR R SP a u\$s 58.100 OFF/MX.

Por su parte, Kawasaki acaba de presentar en el país la super deportiva familia Kawasaki H2 con los modelos Z H2 de u\$s 45.000, Ninja H2 de u\$s 89.050 y Ninja H2 SX SE de u\$s 65.800 que se destacan por su tecnología, innovación, equipamiento y alto rendimiento.

“Los nuevos modelos desembarcan en el país para ser las motocicletas de alta gama de calle más potentes y rápidas del panorama actual a nivel mundial que garantizan la experiencia de conducción”, resaltó Matías Ríos Gerente de Negocio de Kawasaki Argentina.

Desde Alemania, BMW acaba de lanzar también en el mercado local las nuevas BMW F 900 GS, BMW F 900 GS Adventure y BMW F 800 GS, que renuevan la familia GS tras el arribo de la BMW R 1300 GS, y que se ofrecen desde u\$s 32.900 hasta los u\$s 51.900.

“Con el arribo de estos tres modelos, la gama GS vuelve a tomar fuerza en el mercado local con opciones bien diferenciadas para cada cliente y con una renovación muy completa del segmento Adventure”, dijo Gabriel Costa, responsable de BMW Motorrad Argentina.



La gama de Harley Davidson es de las más amplias del mercado y cuestan desde u\$s 160.000



SOLUCIONES

Calidad y tecnología en Agroactiva 2024

AXION energy estuvo presente por cuarto año en la feria Agroactiva, uno de los eventos más importantes del sector agropecuario argentino. En un stand ubicado en la calle principal, la marca reforzó el posicionamiento de su combustible premium "Quantium Diesel" y su gama de productos lubricantes Cas-

trol que complementa las soluciones de AXION energy Agro para todo tipo de maquinaria agrícola.

Sobre la participación en la feria, Juan Pablo Juliano, gerente ejecutivo de Negocios B2B la destacó como una "oportunidad única para mostrar nuestras soluciones y productos para el sector, y reforzar nuestro vínculo y compromiso con el desarrollo del campo argentino".

Presente desde 2017, AXION energy Agro se afianza como una red consolidada en el mercado agropecuario del país, conformada por 64 puntos de venta.

EL MEJOR HELADO ARTESANAL

La Asociación Fabricantes Artesanales de Helados y Afines junto con la Federación de Trabajadores Pasteleros, Servicios Rápidos, Confiteros, Heladeros, Pizzeros y Alhajeros anunciaron que el equipo de Buenos Aires se coronó Campeón en la 7a edición de la Copa Argentina del Helado Artesanal. Diego Colaneri y Diego Calculli consiguieron el galardón y la habilitación para competir en el Campeonato Latinoamericano de Helado Artesanal.



La dupla ganadora



Regalo para los padres

DÍA DEL PADRE

Perramus celebra el "Timeless Dad": el padre que es atemporal en su amor y entrega, cuya elegancia es clásica y contemporánea a la vez. Las propuestas para regalarle están centradas en la tradición, reflejada mediante la utilización del tradicional tartan, y una propuesta moderna con un estampado vinílico. Se destacan las camperas cortas y largas, trenches y pilotos en tejidos diferenciados así como tapados y gabanes en diferentes tipos de hilados. Más en www.perramus.com.ar.

TIEMPO DE PINTAR

El otoño es la estación ideal para pintar el hogar. Por eso, Sui Color lanza una promoción al alcance de todos. Hasta el 20 de junio, o hasta agotar el stock, quienes compren una lata de 20 litros de pintura latex premium interior/exterior All Paint, se llevan gratis un rodillo antigota en la primera compra. La promoción está vigente en las sucursales de Caballito y Colegiales, así como en el Centro de Distribución de Villa Urquiza.



Promoción otoñal

G.C.B.S.

Gerardo Luis Freire,
designado Director General de la constructora

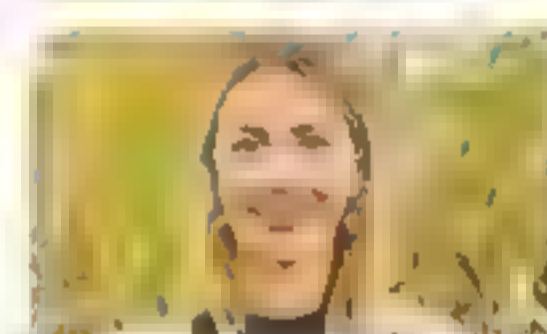
Se desempeñó recientemente como CEO de Cosapi, en Perú. Ingeniero Civil (UBA), tiene 30 años de trayectoria, en empresas como Cartellone, Worldwide Machinery Group, Tecna Isolux Corsan, Techint y Grupo Roggio.

SANTANDER

Agustín Mariani,
nuevo gerente de Gestión Financiera (CFO)

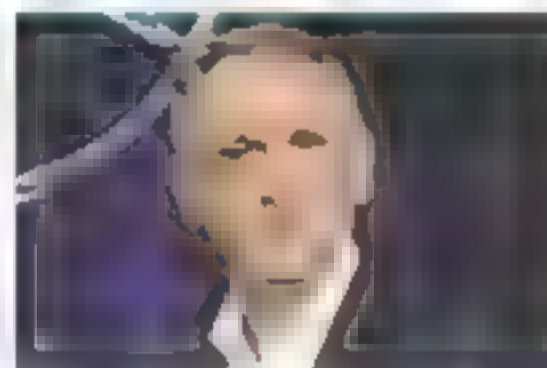
Ingeniero Industrial (ITBA), con MBA (Duke University) Desde 2019, fue responsable del negocio de Santander Digital y Pagos. Lideró el lanzamiento de Getnet en el país y la creación de Medios de Pago.

GRUPO LOS GRUPO

Lucia Dellagiovanna,
head de Talentos, RR.HH. y Sustentabilidad

Licenciada en Relaciones Públicas e Institucionales, con especialización en gestión de RR.HH. y coach ontológica, entró en 2022 como gerente de Selección, Capacitación y Desarrollo de Talentos.

MERCEDES BENZ

Roberto López García,
director del Centro Industrial Juan Manuel Fangio

Inicio su carrera en 1998, en Mercedes Benz España. Tuvo un primer paso por la Argentina como responsable de fábrica. Fue a Alemania para producir la actual Sprinter y tuvo a cargo la gestión de Recursos Humanos.



PALPITANDO LA CÓPA AMÉRICA

TyC Sports presentó "Piernas", el nuevo comercial institucional que acompaña a Lionel Messi y la Scaloneta en el sueño del bicampeonato continental en la Copa América que comienza el 20 de junio y se disputa en Estados Unidos. Realizado junto a la agencia Mercado McCann, el comercial habla de la pasión argentina por la Selección que no se puede frenar con ningún obstáculo. Así, la compañía inicia la cuenta regresiva de la cobertura del torneo al que dedicará las 24 horas de programación, tendrá la transmisión de todos los partidos de la Selección y los encuentros más importantes.



INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Galicia Seguros lanza su Asistente virtual Lara con Inteligencia Artificial Generativa. Esta tecnología brinda una experiencia fácil con eficiencia, a través de un servicio ágil y coloquial, sin letra chica y simple a sus clientes. Desarrollada junto a NTT DATA, la Gen IA puede utilizarse para asesoramiento en venta, suscripción, atención al cliente, siniestros y prevención de fraude. En una primera etapa el asistente estará disponible para Banca y Seguros, que incluye a los clientes del Banco Galicia y Naranja X, mientras que en una segunda instancia se implementará para el canal de PAS y Answer Seguros.



PRESENTACIÓN DE LIBRO

Ante un auditorio colmado en el Malba, Javier García Moritan, director ejecutivo del Grupo de Fundaciones, presentó el libro "La acción colectiva" y convocó al sector privado a poner en marcha un capitalismo más humano. Con la presencia de más de 200 referentes empresariales, del sector público y la sociedad civil, el autor llevó adelante un fuerte llamado a la acción en respuesta a los desafíos de la desigualdad, el deterioro de las instituciones democráticas y el individualismo, al tiempo que ofreció una visión provocadora en donde posiciona al sector privado como el actor diferencial para alcanzar el desarrollo sostenible.

Info Technology



Nvidia prepara IA para ayudar a los gamers

La inteligencia artificial, en desarrollo y llamada G-Assist, responderá a preguntas de los jugadores sobre videojuegos

Agustín Bellido

Gerente General de IBM Argentina, Chile, Uruguay y Paraguay

“La IA es la oportunidad de la década para las organizaciones en la Argentina”

La inteligencia artificial es parte de la discusión en todas las empresas y los CEOs la ven como una prioridad. La visión y la estrategia de IBM

► PALABRA DE CEO

— Adrián Mansilla
— amansilla@cronista.com

El impacto de la inteligencia artificial es una de las principales preocupaciones que hoy en día atraviesa a las compañías en América Latina. Así lo reveló un estudio de IBM que encuestó a CEOs de la región y mostró que la nueva tecnología les plantea desafíos en materia de fuerza laboral, cultura y gobernanza.

De hecho, el 64% de los encuestados dice que está presionando a su organización para que adopte la IA generativa más rápidamente pero, a la vez, aún pocos entienden cómo la utilización de esta tecnología afecta la fuerza laboral y la cultura de su organización.

En este contexto, El Cronista dialogó con Agustín Bellido, Gerente General de IBM Argentina, Chile, Uruguay y Paraguay, quien profundizó acerca de la estrategia IA de este gigante tecnológico y de lo que viene para las empresas.

— ¿Por qué hoy la IA es un tema de máxima relevancia?

—La inteligencia artificial es la oportunidad de la década para las organizaciones en Argentina y el resto de América Latina. Lo que ocurre es que está haciendo cada vez más eficientes los procesos, potenciando los resultados y generando casos de éxito en todas las industrias. Pero no se trata de algo aislado, porque la IA generativa y la tradicional impactan también en todas las otras tecnologías. Además, es clave que los líderes empresariales apuesten por una transformación cultural y a re-

forzar las habilidades de sus talentos a la par de los cambios.

— ¿Qué pueden hacer las organizaciones para integrar la IA en sus operaciones?

—En primer lugar, las empresas tienen que lograr entender qué grado de madurez tienen para poder implementar las nuevas tecnologías y capitalizarlas. Vemos que hay diferentes niveles en el mercado, con algunas industrias que están realmente maduras, que tienen gestión de la información y con procesos que están adaptados para abordar este hito tecnológico.

La pregunta es cuán preparado estás. Y si no lo estás, existe igual el área de oportunidad. Pero hoy, tener disponible la información permite procesos que acompañen con celeridad la implementación y tener buenos resultados en IA.

En ese sentido, estamos trabajando con todos nuestros clientes y, de alguna manera, cocreando con ellos casos de uso que, obviamente, las empresas necesitan entender cómo las beneficiarán, cómo los pueden implementar y qué es lo que necesitan para hacerlo.

— ¿Cómo juega el factor humano en esta revolución?

—Las capacidades humanas son fundamentales, porque surgen nuevos perfiles laborales o perfiles actuales que necesitan una actualización o “reskilling”. Tenemos un desafío que es capacitar a más de 30 millones de personas hacia 2030. Y nos preocupamos mucho por esto porque difícilmente una buena tecnología sin un buen implementador, una persona idónea, pueda llevarse a la práctica.

Así que estamos súper enfocados en contar con las manos indicadas. Invertimos 1.000



“Las empresas tienen que entender qué grado de madurez tienen para poder implementar las nuevas tecnologías y capitalizarlas”

millones de dólares en nuestro ecosistema a nivel global para que todo suceda.

— ¿Qué aporta la plataforma watsonx de IBM?

—Nuestra plataforma de inteligencia artificial para las compañías, watsonx, permite abordar problemáticas que estamos viendo hoy y que se van a profundizar como oportunidad hacia adelante.

Por caso, permite a las organizaciones tener operando una variedad de distintas IAs para diferentes casos de usos.

Y es también una herramienta clave para resolver

cuestiones de fondo como el gobierno de la inteligencia artificial. Es decir, cómo vas a trabajar con las AIs y cómo las vas a priorizar. Ese es el gran diferencial de nuestra plataforma, que es abierta y se sostiene en pilares como la seguridad, la ética y la transparencia.

También hay que considerar que la IA generativa y la tradicional impactan en todas las otras tecnologías. Por ejemplo, la IA se embebe y potencia también a las funcionalidades de datos y ciberseguridad, y eso está presente en nuestro portafolio de soluciones.

Financial Times



Ucrania, más cerca de la UE

La Comisión Europea recomendó que se inicien las conversaciones de adhesión con Ucrania este mes, en un esfuerzo por mostrar su apoyo al país devastado por la guerra.

LA DEUDA SUPERA EL 120% DEL PBI

Qué falló y por qué se desploma la fe en el capitalismo de los Estados Unidos

El gobierno norteamericano lleva casi un siglo expandiéndose en casi todos los aspectos, y el país se ha vuelto nocivamente dependiente de una política monetaria laxa

— Ruchir Sharma

En su discurso de despedida, Ronald Reagan describió a Estados Unidos como la "ciudad brillante sobre una colina", abierta a "cualquiera que tenga la voluntad y el corazón para llegar hasta aquí". Yo fui uno de los que se vieron motivados a intentarlo, y hoy la dinámica combinación de académicos y emprendedores que vigorizan al líder tecnológico mundial me sigue pareciendo una maravilla. De las 100 principales compañías estadounidenses, 10 tienen ahora directores ejecutivos nacidos en mi país, India, un logro que sólo podría haberse producido en una meritocracia capitalista.

No obstante, la fe en el capitalismo estadounidense, que se basó en un gobierno limitado que deja espacio a la libertad y la iniciativa individuales, se ha desplomado. La mayoría de los estadounidenses no esperan vivir "mejor dentro de cinco años", un mínimo histórico desde que el barómetro de confianza de Edelman formuló esta pregunta por primera vez hace más de dos décadas. Cuatro de cada cinco dudan que la vida sea mejor para la generación de sus hijos de lo que lo ha sido para la suya, también un nuevo mínimo. Según las últimas encuestas de Pew, el apoyo al capitalismo ha disminuido entre todos los estadounidenses, especialmente entre los demócratas y los jóvenes. De hecho, entre los demócratas menores de 30 años, el 58% tiene ahora una "impresión positiva" del socialismo; sólo el 29% dice lo mismo del capitalismo.

No es de extrañar, teniendo en cuenta lo que nos han contado a todos. Cuando Joe Biden ganó en 2020, los artículos de opinión de los periódicos de todo el mundo aclamaron su presiden-

cia como una sentencia de muerte para "la era del gobierno pequeño", que, según ellos, databa de la rebelión "neoliberal" contra el Estado del bienestar lanzada por Reagan y Margaret Thatcher. Historias recientes del capitalismo esbozan el mismo arco argumentando que esos dos líderes les pusieron fin a tres "gloriosas" décadas de posguerra para la socialdemocracia, cuando gobiernos ambiciosos trabajaron con líderes empresariales y sindicales para generar un crecimiento más rápido y distribuir los beneficios de forma más justa. En resumen, estos pensadores presentan los planes de Biden para nuevos gastos y regulaciones como un bienvenido alejamiento de un gobierno pequeño y tacaño y una solución plausible para la frustración popular con el capitalismo.

Sólo hay un problema: la era del gobierno pequeño nunca existió. El gobierno lleva casi un siglo expandiéndose en prácticamente todos los aspectos medibles, como gastador, prestador y regulador; el único breve retroceso, bajo Bill Clinton, prueba la tendencia. En EE.UU., el gasto público se ha multiplicado por ocho desde 1930, pasando de menos del 4% al 24% del PBI, y al 36% si se incluye el gasto estatal y local. Lo que cambió durante el mandato de Reagan fue que, conforme aumentaba el gasto, la recaudación de impuestos se mantuvo estable, por lo que el gobierno empezó a pagar su propia expansión mediante préstamos. Los déficits pasaron de ser raros a ser rutinarios y, como resultado, la deuda pública se ha cuadruplicado en EE.UU. hasta superar el 120% del PBI en la actualidad.

En lugar de revertir el rumbo del gobierno, Reagan cambió la conversación, que a menudo se enfocaba en una agenda neoli-



El gasto público se ha multiplicado por ocho desde 1930, pasando de menos del 4% al 24% del PBI. BLOMBERG

Los dirigentes actuales siguen con el mismo viejo impulso de rescatar, regular y gastar

beral de recortes de impuestos o déficit o regulación. Pero incluso cuando los gobiernos intentaron desregular, el resultado fue reglas más complejas y costosas, que los ricos y poderosos estaban mejor equipados para sortear. En la década de 1980, temerosos de que el creciente endeudamiento pudiera desembocar en otra depresión como la de 1930, los bancos centrales empezaron a colaborar con los gobiernos para apuntalar a grandes empresas, bancos e incluso países extranjeros, cada vez que los mercados financieros se tambaleaban.

Con justa razón, los progresistas se burlan de esta nueva versión del capitalismo calificándola de "socialismo para los más ricos", pero los gobiernos también estaban ayudando a los pobres y a la clase media. Más que socialismo para los ricos, se trata de "riesgo socializado", una campaña para inocular a toda una sociedad contra las

recesiones económicas. Aunque sigue siendo ampliamente criticado como el país del capitalismo reaganiano, EE.UU. está desplazando a Europa como la sociedad menos tolerante con las dificultades financieras de cualquiera, hasta, e incluyendo a, los superricos.

EL GRAN GOBIERNO

Reagan no destruyó el estado del bienestar. Desde 1980, el gasto social ha aumentado en la mayoría de las economías desarrolladas analizadas por la OCDE, y en EE.UU. ha crecido más rápidamente que el promedio.

La idea keynesiana original era que el gobierno debería ahorrar durante las recuperaciones, de modo que pudiera gastar mucho para aliviar las recesiones. Para la década de 1960, la parte del ahorro ya estaba muerta: un demócrata, John F. Kennedy, había lanzado el primer gran estímulo para acelerar la recuperación. Pronto, el gobierno estadounidense comenzó a registrar déficits significativos en los buenos y en los malos tiempos, con un promedio del 4% del PBI en las recesiones y del 3% en las recuperaciones entre 1980 y finales de 2019. Esta época de 'austeridad' fiscal, tan criticada,

se describe más adecuadamente como una era de estímulos constantes.

El Estado omnipotente se convirtió en una empresa mixta bipartidista del Tesoro y la Reserva Federal. Tras la crisis bursátil de 1987, la Fed, bajo el mandato de Alan Greenspan, hizo su primera promesa pública de apoyo a los mercados financieros en dificultades, y la década siguiente se sumó al proyecto de estímulo constante con los primeros recortes de tasas para acelerar -y más tarde prolongar- una recuperación. Para 2008, la Fed ya no podía bajar mucho más sus propias tasas, así que intentó reducir los costos de endeudamiento de una nueva forma: comprando bonos y otras deudas en los mercados públicos, en cantidades multimillonarias.

Poco a poco, al endeudarse, las autoridades fueron volviendo más frágil el sistema, presionándose a sí mismas para ofrecer más ayuda en cada crisis. Atrapados en este bucle catastrófico, los gobiernos ampliaron los rescates -que eran escasos y pequeños antes de la década de 1980- hasta convertirlos en los rescates multimillonarios de 2008 y los excesos billonarios de la pandemia,

cuando EE.UU. regó de asistencia como si fuera lluvia: ofertas no solicitadas de ayuda para compañías grandes y pequeñas, en dificultades o no, cientos de miles de millones en efectivo para más de la mitad del país, 170 millones de estadounidenses, desempleados o no, una buena parte de ellos a personas que ganaban más de u\$s100.000 al año.

El cuento de la reducción del gobierno se basaba en palabras, no en datos. Los recortes de impuestos de alto perfil se contrarrestaron incluso bajo Reagan con subas de menor perfil, por lo que la recaudación tributaria se ha mantenido estable como proporción del PBI desde la década de 1950. Las campañas de 'desregulación' terminaron reescribiendo las viejas reglas con mayor extensión, pero con 'intención desregulatoria', creando una maraña de lagunas que favorecen a los bancos más grandes y con más abogados. Durante las tres últimas décadas, la burocracia estadounidense ha eliminado un total de sólo 20 reglas, al tiempo que añadía otras nuevas a un ritmo casi metronómico de unas 3000 al año, bajo ambos partidos.

Aunque cierta desregulación del sector financiero abrió nuevas oportunidades para los grandes inversores, el manantial del que brotaron sus capitales fueron los gobiernos y los bancos centrales. Incluyendo acciones y deuda, el tamaño de los mercados financieros pasó de ser ligeramente superior al de la economía mundial en 1980 a ser casi cuatro veces mayor en la actualidad. Este auge mundial alimentó la ilusión de que los mercados estaban desatados y descontrolados mientras que los gobiernos se replegaban, cuando en realidad la fuerza motriz de la 'financiarización' desbocada del capitalismo era el dinero fácil que fluía desde el Gobierno.

Ya en la década de 1980, un grupo cada vez más aislado de conservadores empezó a advertir de que un gobierno más grande provocaría una crisis de fusión de deudas o un aumento de la inflación, que nunca llegó. La globalización trajo más competencia, manteniendo a raya la inflación, y consolidó la convicción de que los déficits y la deuda públicos no importan.

Muchos piensan que la era del dinero fácil terminó con el reciente retorno de la inflación, porque obligó a los bancos centrales a subir las tasas de interés. Pero esta era no se definió únicamente por las tasas bajas y no comenzó sólo en 2008; abarca el conjunto de costumbres -prestar, rescatar, regular, estimular- que se han ido acumulando durante un siglo.

Tanto el nuevo gasto de Biden como los recortes fiscales de Donald Trump batieron récords de estímulo gubernamental en una recuperación.

¿ESTÁ MAL LA AYUDA ESTATAL?

La crisis del capitalismo no es

especulativa o distante; es clara y está presente en las formas insidiosas en que un gobierno hiperactivo está ampliando los defectos clave del capitalismo moderno: crecimiento más lento, distribución menos justa.

Alrededor del principio del milenio, el impacto del dinero fácil empezó a manifestarse en el achatamiento del ciclo económico. Las recesiones fueron menos numerosas y más espaciadas, lo que a nadie molesta. Las frustraciones surgieron porque el creciente endeudamiento estaba prolongando y ralentizando las recuperaciones. La recuperación de la década de 2010 fue la más larga y débil de la historia.

Detrás de la ralentización de las recuperaciones estaba el misterio central del capitalismo moderno: un colapso en la tasa de crecimiento de la productividad, o producción por trabajador. Al inicio de la pandemia, se había reducido a más de la mitad desde la década de 1960. Y cada vez hay más pruebas que señalan como culpable a un entorno empresarial lleno de regulaciones gubernamentales y endeudamiento, en el que las megacompañías prosperan y cada vez más empresas muertas sobreviven a las crisis.

Aunque las grandes compañías del sector tecnológico acaparan toda la atención, tres de cada cuatro industrias estadounidenses se han osificado hasta convertirse en oligopolios, dominados por tres o cuatro nombres. Y lo que es peor, estos oligopolios son cada vez más a menudo de los 'malos', que prosperan presionando a los reguladores y terminando con sus competidores, no innovando.

El dinero fácil también engendró a los 'zombis', una clase de compañías que no ganan lo suficiente para cubrir ni siquiera los pagos de intereses de su deuda, y sobreviven contrayendo nuevas deudas. Son difíciles de identificar y rastrear, y las estimaciones varían, pero los zombis apenas existían fuera de Japón antes del año 2000, y ahora representan hasta una de cada cinco compañías públicas en EE.UU. Los zombis tienden a ser débiles y poco rentables, y a lastrar el rendimiento de sus rivales en el mismo sector al absorber talento y financiación.

Exprimido desde arriba por los oligopolios y desde abajo por los zombis, el nivel intermedio empresarial se ha estancado. Antes de las disrupciones de la pandemia, EE.UU. generaba nuevas compañías a poco más de la mitad del ritmo y cerraba las antiguas a sólo dos tercios del ritmo de principios de la década de 1980.

Para funcionar, el capitalismo necesita un terreno en el que los pequeños y los nuevos tengan la oportunidad de desafiar -destruir creativamente- las viejas concentraciones de riqueza y poder. Hoy en día, conforme las industrias se concentran y decaen, cada vez

más ciudades y condados estadounidenses dependen de un gran empleador. Antes de 1980, los estadounidenses tenían dos veces más probabilidades de pasar de un estado a otro y un 25% más de cambiar de trabajo en el mismo sector que hoy.

La desigualdad de ingresos ha ido en aumento, pero desde el año 2000 esta tendencia ya no se explica principalmente por el ascenso de los directores ejecutivos, que ganan varias veces más que sus propios empleados. Se deriva del auge de compañías superestrella como Google, donde todos los empleados ganan más que todos sus semejantes en compañías más débiles.

LA VÍA DE SALIDA

No existe un umbral claro a partir del cual se considera que un Gobierno ha crecido demasiado, pero los líderes deben estar conscientes de cuál es la situación de su nación, en relación con su propio pasado y sus homólogos.

Los nostálgicos del optimismo estadounidense de la década de 1960 deberían tener en cuenta que entonces el Gobierno era más pequeño y menos misionero. Recuperar la "glo-

riosa" era de la socialdemocracia requeriría menos Gobierno, no más. En crisis recientes, las autoridades han prometido abiertamente pecar de hacer demasiado y demasiado rápido con el fin de para evitar otra Depresión, aunque la amenaza sea menor.

Hasta la fecha, puede decirse que el capitalismo ha ido peor en Europa, donde el Estado ha sido más rápido en rescatar y regular, y el crecimiento de la productividad y los ingresos promedio se ha ralentizado más que en EE.UU. Ahora, sin embargo, ambos lados del Atlántico podrían estar intercambiando sus lugares. Bajo el mandato de Biden, EE.UU. se ha convertido en un caso extremo, con un déficit y una deuda que están en vías de batir récords y de crecer mucho más rápidamente que los de sus homólogos.

Los dirigentes actuales siguen el statu quo, deleitándose en el mismo viejo impulso de rescatar, regular y gastar, y esperando mejores resultados. En cambio, es probable que obtengan los mismos resultados: días de bonanza para los mercados y los multimillonarios, no para la sociedad en su conjunto.

La premisa del capitalismo, según la cual un gobierno limitado es condición necesaria para la libertad y las oportunidades individuales, no se ha puesto en práctica durante décadas.

Una verdadera salida exigiría moderación, encontrar un término medio. Durante las recesiones, las autoridades necesitan hacer llegar las ayudas a los desempleados y mantener el flujo de capital y crédito a través de los mercados financieros cuando éstos están congelados por el miedo. Pero la búsqueda de un crecimiento sin fin es utópica. Tienen que dejar de estimular durante las recuperaciones, y dejar a los mercados financieros lo suficientemente libres como para vacilar, en ocasiones.

Las ciencias explican la vida como un ciclo de transformación, de cenizas a cenizas; sin embargo los líderes políticos siguen escuchando a asesores que afirman saber cómo generar un crecimiento constante. Hay que contener su exceso de confianza antes de que cause más daño. El capitalismo sigue siendo la mejor esperanza para el progreso humano, pero sólo si le dan el suficiente espacio para funcionar.

Programa Santa Fe + Conectada

Gregoria Pérez de Denis, departamento 9 de Julio

Unidad de Gestión - Programa "Santa Fe + Conectada" - Ministerio de Economía, Ministerio de Gob. e Innovación Pública, y Ministerio de Educación [Decreto Prov. N° 0246/21 Modificado por Decreto 0040/2024]

LICITACIÓN PÚBLICA NACIONAL N° 06/2024

Presupuesto oficial: \$845.154.271,86. Apertura: 12/07/24 - 11 hs.

En el marco del Programa de Inclusión Digital y Transformación Educativa "Santa Fe + Conectada", Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), se efectúa el llamado a Licitación Pública Nacional N° 06/2024, para la construcción de JARÓN DE INFANTES A CREAR, en la localidad Gregoria Pérez de Denis, Departamento 9 de Julio.

Los oferentes deberán presentar ofertas para la ejecución de las obras mencionadas en un todo de acuerdo con las especificaciones establecidas en el Pliego de Licitación.

PLAZO DE EJECUCIÓN DEL TRABAJO: 365 días.

MONEDA DE COTIZACIÓN: PESOS ARGENTINOS.

GARANTÍA DE OFERTA: \$8.451.542,72.

LUGAR DE APERTURA DE LAS OFERTAS: Comuna de la localidad Gregoria Pérez de Denis, sita en Av. Gral. Pueyrredón S/N de la localidad Gregoria Pérez de Denis, Prov. de Santa Fe - Rep. Arg.

RECEPCIÓN DE OFERTAS: • Hasta el día anterior a la fecha de Apertura de Sobres: En las oficinas de la Unidad de Gestión (UG) - Centro Cívico Gubernamental, Calle Arturo Illia N° 1151, 8vo piso, Oficina N° 818, Ciudad de Santa Fe, Código Postal 3000, en horario de 7,30 hs a 13 hs. • El día de la Apertura de Sobres: Hasta las 11:00 hs en el lugar de apertura establecido precedentemente.

VALOR DEL PLIEGO: Gratuito.

LUGAR DE RETIRO DEL PLIEGO: Los documentos en soporte magnético se encuentran disponibles en la Unidad de Gestión, o podrá descargarse de la página web de la Provincia de Santa Fe ingresando al vínculo que se indica a continuación:

<https://www.santafe.gob.ar/gestion/compras/site/gestion.php?idGestion=131032>.

INFORMACIÓN ADICIONAL - DATOS DE CONTACTO: Unidad de Gestión - "Programa Santa Fe + Conectada". Centro Cívico Gubernamental, Av. Arturo Illia N° 1151, 8° Piso, Oficina: 818 (S3000DWC) Santa Fe, República Argentina. Tel: 0342 - 4506807, 4506836 - Fax: 4506874. Correo electrónico: 2512 - Fax: 2546. E-mail: santafemasconectada@santafe.gov.ar.

santafe.gob.ar

CAF BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA

Santa Fe PROVINCIA



HOY

MIN

14°

MÁX

20°

MAÑANA



MIN

13°

MÁX

18°

MIÉRCOLES



MIN

15°

MÁX

20°



B Lado B

Día del padre: a pesar de las promos, esperan menos ventas que hace un año



Las empresas esperan un ticket promedio menor al de años anteriores

Las marcas calculan caídas de ventas de hasta 30%. El ticket promedio crecerá menos que la inflación acumulada

— Ricardo Quesada
— rquesada@cronista.com

Fechas como el Día del Padre suelen ser esperadas por los comerciantes para incrementar sus ventas. Especialmente en años como este, en los que el consumo viene con un retroceso del 18,4%, según datos de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), aunque en algunos segmentos llega, incluso al 50%. Sin embargo, las perspectivas para este año no son alentadoras y se esperan caídas de hasta un 30% en relación con 2023.

Este año, el monto promedio que se destinará a los regalos será de \$ 49.500, según reveló una encuesta realizada por Focus Market para el blog de educación financiera de Naranja X. Hablemos de plata. Esa cifra es un 150% más que la que la consultora había relevado en 2023. Sin embargo, la inflación en ese período lleva acumulado un 289,4 por ciento.

“La proyección de gasto para el Día del Padre está asociada a compras financiadas con tarjetas de créditos y ofertas, promociones y descuentos en billeteras digitales. Por su parte, el programa

El monto promedio que se destinará a los regalos para agasajar a los padres será de \$ 49.500, según reveló una encuesta realizada por la consultora Focus Market

ma Cuota Simple en hasta 12 cuotas aparece como una de las opciones más buscadas. A su vez, el consumidor busca precios y oportunidades para agasajar a los padres”, explicó Damían Di Pace,

director de Focus Market.

Lo cierto es que, pese a los descuentos que las marcas suelen hacer para esta fecha y las promociones y cuotas que ofrecen bancos y tarjetas de crédito, no se espera que el consumo llegue a alcanzar los niveles del año pasado.

“Generalmente el Día del Padre cambia la tendencia y en años malos, esta fecha es menos mala. Si venimos con una caída de un 30% en ventas, esperamos que para esta fecha quedemos un 15% abajo. Será un crecimiento mayor que un año normal, pero no llega a compensar”, dijo Mariano Rodríguez Giesso, CEO y presidente de Giesso.

El empresario señaló que lo normal es que en un contexto como el actual el ticket promedio sea más bajo. Sin embargo, destacó que a veces hay sorpresas, sobre todo cuando las promociones son grandes.

Para Fanbag, compañía que ven-

de experiencias para regalar, el Hot Sale dio una muestra de lo que pueden esperar este Día del Padre. En el evento de descuentos online las ventas estuvieron un 30% por debajo de 2023 pese a contar con descuentos de hasta un 40 por ciento.

“En nuestro segmento B2C creemos que la caída estará en los mismos niveles que vimos en el Hot Sale. Estamos en una situación en la que los salarios todavía no se acomodaron a la alta inflación que hubo en los primeros meses del año”, indicó Ricardo Serni, CEO de Fanbag.

Esta semana es la más fuerte en ventas para regalar a los padres y en la que los consumidores toman la decisión de compra. Por eso, la marca está empezando su campaña en web y redes sociales, y ofreciendo descuentos de hasta un 10% y tres cuotas sin interés para impulsar las ventas.